

**לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

---

**דוח תקופתי לשנת 2020**

---

## תוכן עניינים

3	כללי	.1
3	רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן	.2
3	שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתקופת הדוח	.3
3	הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסותיה של החברה המנהלת מחברות כאמור	.4
3	רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה המנהלת, רווחיות החברה המנהלת, רכושה או התחייבויותיה	.5
3	שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה, והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים	.6
3	שכר וטובות הנאה	.7
3	מניות וניירות ערך המירים המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה	.8
4	סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח	.9
4	הדירקטורים של החברה המנהלת	.9
9	נושאי משרה של החברה המנהלת	.10
15	רואה חשבון של החברה המנהלת	.11
15	אקטואר של קרן הפנסיה	.12
15	המלצות והחלטות הדירקטוריון	.13
16	שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד	.14
16	תנאי שכר	.15

## דוח תקופתי

### לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

#### 1. כללי

שם החברה המנהלת: לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת")

מס' החברה ברשם החברות: 511423048

כתובת: בית הראל, דרך אבא הלל 3, רמת גן

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2020

2. רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן  
אין חברות בת וחברות קשורות.

3. שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתקופת הדוח

אין חברות בת וחברות קשורות.

4. הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסותיה של החברה המנהלת מחברות כאמור

אין חברות בת וחברות קשורות.

5. רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה המנהלת, רווחיות החברה המנהלת, רכוש או התחייבויותיה

לא חלו אירועים מיוחדים כאמור.

6. שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה, והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים

לא חלו שינויים בהון המניות הרשום של החברה, בהון המונפק שלה או בהון הנפרע שלה בתקופת הדוח.

7. שכר וטובות הנאה

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל. לפירוט ראה סעיף 1 בדוח הדירקטוריון.

**8. מניות וניירות ערך המירים המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל****האפשר לתאריך הדוח**

שם בעל העניין	מס' תעודת זהות/מס' תאגיד	שם הנייר	מס' מניות מוחזקות	% החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
הראל חברה לביטוח בע"מ	52004078	מניות הנהלה	790	79%
		מניות רגילות	7,900	
אברהם זקס	28982965	מניות הנהלה	105	10.5%
		מניות רגילות	1,050	
ישראל מאירי	53658266	מניות הנהלה	105	10.5%
		מניות רגילות	1,050	

**9. הדירקטורים של החברה המנהלת**

שם:

ניר כהן, יו"ר

מס' ת.ז.:

27969484

שנת לידה:

1971

כתובת:

יהלום 94, מודיעין

נתינות:

ישראלית

חברות בוועדות דירקטוריון:

לא

דירקטור בלתי תלוי:

לא

עובד של החברה המנהלת, חברת בת,

יו"ר דירקטוריון בחברה, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת מטה בהראל חברה לביטוח בע"מ ודירקטור בחברות נוספות בקבוצת הראל.

חברה קשורה או של בעל עניין:

13.12.2012

מועד תחילת הכהונה:

השכלה:

תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמכללה למנהל; תואר שני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

כהונה בחברות קבוצת הראל כמפורט לעיל.

פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטור:

לא

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

לא

<b>בנימין שמעוני</b>	שם :
55624407	מס' ת.ז. :
1958	שנת לידה :
המחותרות 16, רעננה	כתובת :
ישראלית	נתינות :
לא	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא	דירקטור בלתי תלוי :
סמנכ"ל בכיר בהראל חברה לביטוח בע"מ. מנהל מחוז מרכז ציון דן סוכנויות.	עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :
1.3.2016	מועד תחילת הכהונה :
לימודי ביטוח במכון לביטוח.	השכלה :
דירקטור בחברה. סמנכ"ל בכיר בהראל חברה לביטוח בע"מ. מנהל מחוז מרכז ציון דן סוכנויות.	עיסוקים בחמש שנים אחרונות : פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור : בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
לא	
<b>רן גולדשטיין</b>	שם :
54485933	מס' ת.ז. :
1956	שנת לידה :
יקינטון 1, קריית ביאליק	כתובת :
ישראלית	נתינות :
ועדת ביקורת.	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא	דירקטור בלתי תלוי :
לא	עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :
23.7.2013	מועד תחילת הכהונה כדירקטור :
מוסמך במדעים בכלכלה וניהול בטכניון.	השכלה :
דירקטור בחברה. מנהל הסדרים פנסיונים בחברת רן גולדשטיין סוכנות לביטוח (2014) בע"מ 515022937.	עיסוקים בחמש שנים אחרונות :
רן גולדשטיין סוכנות לביטוח (2014) בע"מ.	פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
לא	

<b>מיירי לנט שריר</b>	שם:
54075239	מס' ת.ז.:
1956	שנת לידה:
אפרים קציר 6, הוד השרון	כתובת:
ישראלית	נתינות:
כן, בוועדת הביקורת וועדת איתור.	חברות בוועדות דירקטוריון:
כן	דירקטורית בלתי תלויה:
לא	עובדת של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:
1.1.2018	מועד תחילת הכהונה כדירקטורית:
תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה:
דירקטורית בלתי תלויה בחברה, דירקטורית בלתי תלויה בהראל חברה לביטוח בע"מ; דירקטורית חיצונית בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (עד דצמבר 2020); דירקטורית באחוזת בית רעננה (עד יולי 2016); דירקטורית ברוזבאד נדל"ן (עד יולי 2016).	עיסוק בחמש השנים האחרונות:
גולד בונד בע"מ; מגה אור החזקות בע"מ.	פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמשת דירקטורית:
לא	בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:
<b>דוד הררי</b>	שם:
6029243	מס' ת.ז.:
1946	שנת לידה:
קהילת בודפסט 8, תל אביב	כתובת:
ישראלית	נתינות:
לא	חברות בוועדות דירקטוריון:
לא	דירקטור חיצוני:
לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:
לא	עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:

10.5.2012	מועד תחילת הכהונה כדירקטור :
תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה :
דירקטור בחברה.	עיסוקים בחמש שנים אחרונות :
לא	פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטור :
לא	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
<b>מרים מילה</b>	שם :
3419488	מס' ת.ז. :
1942	שנת לידה :
כרמל 31, ראש העין	כתובת :
ישראלית	נתינות :
כן, חברה בוועדת איתור	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא	דירקטורית בלתי תלויה :
לא	עובדת של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :
29.7.2009	מועד תחילת הכהונה כדירקטורית :
ניהול בביטוח, אוניברסיטת תל-אביב.	השכלה :
דירקטורית בחברה, דירקטורית בהראל חברה לביטוח בע"מ; דירקטורית באי.אם.אי עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ; דירקטורית בהראל פנסיה וגמל בע"מ; דירקטורית בקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ; דירקטורית בקרן מ.א.ה מיסודם של מרגוט וארנסט המבורגר (חל"צ).	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
לא	פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטורית :
לא	בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

שם :

נורית אחיטוב

מספר ת.ז. :

008198656

שנת לידה :

9.9.1944

כתובת :

דרזנר 33 תל-אביב

נתינות :

ישראלית

חברות בוועדת דירקטוריון :

ועדת ביקורת וועדת איתור.

דירקטור בלתי תלוי :

כן

עובדת של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין

לא

בעלת מומחיות חשבונאיות ופיננסית :

לא

מועד תחילת כוונה כדירקטורית :

1.4.2019

השכלה :

תואר ראשון במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.

עיסוקים בחמש שנים אחרונות :

דירקטורית בלתי תלויה בחברה, דירקטורית בלתי תלויה בקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, דירקטורית בלתי תלויה בהראל פנסיה וגמל בע"מ.

פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמשת כדירקטורית :

חברת ועד מנהל בעמותת "והדרת" - המועצה הלאומית לקידום מעמד הזקן, יו"ר ועדת השגה ויו"ר ועדת ערר במשרד הביטחון, יו"ר ועדות למ"ד לנכי צה"ל ולמשפחות שכולות במשרד הביטחון, אגף השיקום, יו"ר הועדה להעברת זכויות בהתאחדות הכדורגל וחברת ועד מנהל בעמותת "שקיפות בינלאומית".

האם בת משפחה בעל עניין אחר בתאגיד :

לא



**10. נושאי משרה של החברה המנהלת**

<b>דודי לידנר</b>	שם:
029423381	מס' ת.ז.:
1972	שנת לידה:
מנכ"ל בחברה	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת
	של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:
לא	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
	או של בעל עניין:
תואר ראשון ושני בכלכלה מהאוניברסיטה	השכלה:
העברית בירושלים.	
מנכ"ל בהראל גמל והשתלמות (עד ליום	עיסוק בחמש השנים האחרונות:
5.10.2016).	
17.1.2010	מועד תחילת כהונה:
<b>רם גבל</b>	שם:
024960593	מס' ת.ז.:
1970	שנת לידה:
סמנכ"ל כספים בחברה, חבר ועדת השקעות	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת
נוסטרו של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל.	של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:
לא	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
	או של בעל עניין:
תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל	השכלה:
ובעל רישיון רואה חשבון.	
מנהל כספים בהראל גמל והשתלמות (עד ליום	עיסוק בחמש השנים האחרונות:
5.10.2016).	
23.6.2008	מועד תחילת כהונה:

שם:

**אילנה בטאש רישרד**

מס' ת.ז.:

313969347

שנת לידה:

1989

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

יועצת משפטית, סמנכ"ל, יועצת משפטית של חברות נוספות בחטיבת חסכון ארוך טווח בקבוצת הראל.

בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:

לא

השכלה:

תואר ראשון במשפטים באוניברסיטה העברית. עורכת דין במחלקה המשפטית של החטיבה לחיסכון ארוך טווח.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

15.2.2020

מועד תחילת כהונה:

שם:

**יונית שוויד**

מס' ת.ז.:

025386392

שנת לידה:

1973

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

סמנכ"ל ומנהלת מטה בחברה, בהראל פנסיה וגמל בע"מ ובחברת קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:

לא

השכלה:

תואר ראשון בניהול וביטוח במסלול האקדמי של המכללה לביטוח, MBA במנהל עסקים, התמחות בשיווק.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

סמנכ"ל ומנהלת מטה בהראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ, במנוף חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.

1.9.2012

מועד תחילת כהונה:

שם:

**אפרת שפסר**

מס' ת.ז.:

053052742

שנת לידה:

1982

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

סמנכ"ל תפעול בחברה.

בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר

לא

או של בעל עניין:

השכלה:

תואר ראשון בחשבונאות ומזרח אסיה ותואר שני במנהל עסקים.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

מנהלת תחום תביעות ומימוש זכויות בחברה, בחברת הראל פנסיה וגמל בע"מ ובחברת קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (עד מאי 2019).

מועד תחילת כהונה:

מאי 2019

שם:

**מיטל בישיץ**

מס' ת.ז.:

28017226

שנת לידה:

1970

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

סמנכ"ל שירות ושיווק פרט בחברה, בהראל פנסיה וגמל בע"מ ובחברת קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

לא

בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין:

השכלה:

תואר ראשון בכלכלה וניהול, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן, בעלת רישיון לשיווק פנסיוני.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

מנהלת שימור וערוצי שיווק (עד פברואר 2017).

מועד תחילת כהונה:

1.1.2010

שם:

**חנית בורה**

מס' ת.ז.:

039344437

שנת לידה:

1984

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

מנהלת תביעות ומימוש זכויות בחברה, בהראל  
פנסיה וגמל בע"מ ובחברת קרן החיסכון לצבא  
הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

של החברה המנהלת או בבעל עניין זה:

לא

בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין בה:

השכלה:

תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים  
מאוניברסיטת בר אילן ותואר שני בלימודי  
משפט מאוניברסיטת בר אילן.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

מנהלת מח' מידע והתקשרות עסקית בחברה,  
בהראל פנסיה וגמל בע"מ ובחברת קרן החיסכון  
לצבא הקבע - חברה לניהול קופו תגמל בע"מ.

מועד תחילת כוונה:

מאי 2019

שם:

**סמי בבקוב**

מס' ת.ז.:

58378985

שנת לידה:

1963

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

מנהל תחום השקעות בקבוצת הראל, משנה  
למנכ"ל ומנהל חטיבת השקעות בהראל חברה  
לביטוח (החל מיום 1.12.2016).

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

לא

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין:

השכלה:

מוסמך מנהל עסקים אוניברסיטת בר אילן.  
בוגר כלכלה אוניברסיטת תל אביב.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

מנכ"ל הראל פיננסים (עד 30.11.2016), מנכ"ל  
הראל פיא (עד 30.11.2016), יו"ר דירקטוריון  
הראל ניהול השקעות (עד 30.11.2016), יו"ר  
דירקטוריון הראל סל (עד 30.11.2016), יו"ר  
דירקטוריון הראל סל מטבעות (עד  
30.11.2016), יו"ר דירקטוריון הראל מוצרים  
פיננסים (עד 30.11.2016).

מועד תחילת כוונה:

2007

שם:

**נטלי משען-זכאי**

מס' ת.ז.:

31781180

שנת לידה:

1974

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת  
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

משנה למנכ"ל הראל חברה לביטוח, ממונה על  
ציות ואכיפה, יועצת משפטית, מנהלת חטיבת  
השירות וחברת ועדת השקעות שאינן תלויות  
תשואה (נוסטרו).

בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר  
או של בעל עניין:

לא

השכלה:

תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל  
אביב.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

תואר שני במשפט מסחרי מאוניברסיטת תל  
אביב, תכנית תל אביב - ברקלי, בהצטיינות.

מועד תחילת כהונה:

היועצת המשפטית של קבוצת הראל.

20.8.2014

שם:

**אפרת אולברג-גרטל**

מס' ת.ז.:

28727600

שנת לידה:

1971

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת  
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

ממונה על פניות הציבור בחברה ובחברות  
בקבוצת הראל.

בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר  
או של בעל עניין:

לא

השכלה:

תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל  
אביב.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

ממונה על פניות הציבור, ממונה על מניעת  
הטרדה מינית בחברה ובחברות בקבוצת הראל.

מועד תחילת כהונה:

1.12.2006

שם:

**אדוה ענבר**

מס' ת.ז.:

22167530

שנת לידה:

1966

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה: בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:

מנהלת הסיכונים בחברה ובחברות אחרות בקבוצת הראל.

לא

השכלה:

תואר ראשון ושני בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

מנהלת הסיכונים בחברות בקבוצת הראל.

מועד תחילת כהונה:

30.5.2012

שם:

**אייל אפרת**

מס' ת.ז.:

038459269

שנת לידה:

1976

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה: בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:

מנכ"ל הראל משמר המחשבים.

לא

השכלה:

תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות במערכות מידע ושיווק בקריה האקדמית ותואר שני במימון במכללה למנהל.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

עד לחודש ינואר 2018, מנהל אגף מיכון ומידע עסקי בהנהלת החטיבה לחיסכון ארוך טווח.

מועד תחילת כהונה:

16.1.2018

**נושאי משרה אשר סיימו כהונתם נכון למועד פרסום הדוח:**

שם:

**אופיר רוטשילד**

מס' ת.ז.:

31837990

שנת לידה:

1974

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

יועץ משפטי, סמנכ"ל בכיר, יועץ משפטי של חברות נוספות בחטיבת חסכון ארוך טווח

בקבוצת הראל, מנהל מטה בחטיבת חיסכון ארוך טווח.

לא

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין :

השכלה :

תואר ראשון במשפטים וכלכלה באוניברסיטה העברית ; תואר שני בהיסטוריה ופילוסופיה של המדעים והרעיונות באוניברסיטת תל אביב.

יועץ משפטי בחברות אחרות בקבוצת הראל.

15.2.2020

עיסוק בחמש השנים האחרונות :

מועד סיום כהונה :

### 11. רואה חשבון של החברה המנהלת

שם : מר אברהם פרוכטמן, רו"ח

שם המשרד : סומך חייקין KPMG

כתובת : רח' הארבעה 17, תל אביב

### 12. אקטואר של קרן הפנסיה

שם : מר דוד אנגלמאייר, פי.וי. אי. אקטואריה בע"מ

כתובת : רח' שוהם 8, רמת גן

### 13. המלצות והחלטות הדירקטוריון

13.1 להלן פירוט החלטות דירקטוריון מהותיות שהתקבלו ושאין טעונות אישור האסיפה הכללית :

13.1.1 ביום 26.1.2020 הוחלט לאשר את האסטרטגיה הכללית והיעדים של החברה ואת תכנית העבודה השנתית לשנת 2020.

13.1.2 ביום 26.1.2020 הוחלט לאשר את מדיניות ההשקעות לשנת 2020 ואת עדכון הנהלים.

13.1.3 ביום 26.1.2020 הוחלט לאשר את מינויה של הגב' אילנה רישרד ליועצת המשפטית של החברה.

13.1.4 ביום 26.1.2020 הוחלט לאשר את עדכון מדיניות התגמול ונוהל מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים.

13.1.5 ביום 26.4.2020 הוחלט לאשר מינויו מר יאיר קפלן כחבר בוועדת המשנה לאשראי.

13.1.6 ביום 23.8.2020 הוחלט לאשר את עדכון מדיניות שירות הלקוחות.

13.1.7 ביום 23.8.2020 הוחלט לאשר את מדיניות יישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור.

13.1.8 ביום 23.8.2020 הוחלט לאשר את עדכון מדיניות המשכיות העסקית וכן לאשר את מינויו של מר בועז רז כממונה המשכיות עסקית.

13.1.9	ביום 25.11.2020 הוחלט לאשר את מינויו של מר מישל דהן כנציג חיצוני בוועדת השקעות עמיתים בכפוף לאישור רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
13.1.10	ביום 17.1.2021 הוחלט לאשר הסכם תפעול עם הראל פנסיה וגמל בע"מ.
13.1.11	ביום 17.1.2021 הוחלט לאשר את הארכת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה.
13.1.12	ביום 17.1.2021 הוחלט לאשר את מדיניות ההשקעות לשנת 2021.

#### **14. שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד**

לא היו שינויים בתקנון קרן הפנסיה או בתקנון ההתאגדות של התאגיד נכון למועד פרסום הדוח.

#### **15. תנאי שכר**

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל כמפורט בסעיף 1 בדוח הדירקטוריון. לפיכך, נושאי המשרה בחברה הינם נושאי משרה בחברות אחרות בקבוצת הראל. מדיניות התגמול של נושאי המשרה הינה בהתאם למדיניות הקבוצה והחברות הבנות שהינן גופים מוסדיים.

---

דודי לייזנר  
מנהל כללי

---

ניר כהן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 18 במרס, 2021



## לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

### דוח הדירקטוריון

#### דוח הדירקטוריון לשנת 2020

דוח הדירקטוריון בפרק זה של הדוח התקופתי כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", " החברה/הקבוצה צפויה" וכדו', אך ייתכן שכי מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

## תוכן עניינים

1.	תיאור הקרן והחברה המנהלת.....	3
2.	אירועים בתקופת הדוח.....	4
3.	תיאור הסביבה העסקית.....	6
4.	מצב כספי.....	7
5.	תוצאות הפעילות.....	9
6.	תחזית זרמי כספים.....	10
7.	השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית.....	10
8.	גורמים חיצוניים - רגולציה.....	13
9.	גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).....	18
10.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב.....	18
11.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח.....	19

## דוח דירקטוריון

### לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

#### 1. תיאור הקרן והחברה המנהלת

1.1 לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המנהלת בנאמנות את קרן הפנסיה הוותיקה עתידית קופת פנסיה (להלן: "הקרן" או "עתידית").

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") שהינה חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות").

1.2 החברה המנהלת מקבלת שירותי תפעול ושירותים שונים נוספים מגורמים שונים מהראל השקעות וחברות בשליטתה (להלן: "קבוצת הראל" או "הקבוצה"). החל מחודש אוגוסט 2011, התמורה המשולמת בעבור שירותי הניהול והתפעול אותם מקבלת החברה עומדת על סך של 237.5 אלפי ש"ח לחודש (2.85 מיליון ש"ח שנתית) צמוד למדד המחירים לצרכן. ביום 20 בנובמבר 2017 הוארך הסכם הניהול בתנאים האמורים לתקופה של שלוש שנים נוספות באותם תנאים. ביום 17 בינואר 2021 נחתם הסכם בין החברה לבין הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "הראל פנסיה וגמל"). בהתאם להסכם, החברה תעביר להראל פנסיה וגמל בסוף כל רבעון 0.35% (במונחים שנתיים) ביתרת הנכסים המנוהלים בקרן עבור השירותים שיינתנו על-ידי הראל פנסיה וגמל (ראה פירוט בסעיף 3.3 להלן לעניין זה).

1.3 בעקבות החלטת ממשלת ישראל מיום 29 במרס 1995 הקרן אינה רשאית לצרף עמיתים חדשים. פעילות החברה מתרכזת במתן שרות, ניהול נכסי הקרן וטיפול בלקוחות הקיימים.

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות. כיוון שעתידיה הייתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה. לאור התנגדות של קבוצת המיעוט פנתה החברה לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני ונקבע על ידו כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה. ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") להעברת הניהול בנאמנות של עתידית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידית קופת פנסיה בע"מ במרשם רשם החברות.

#### 1.4 הרכב ההכנסות מהשקעות בקרן המנוהלת על ידי החברה בתקופת הדוח

להרכב ההכנסות בתקופת הדוח ראה סעיף 5.2 להלן.

#### 1.5 מדיניות תגמול בחברה

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל כמפורט בסעיף 1.2 לעיל. לפיכך, גם נושאי המשרה בחברה הינם נושאי משרה בחברות אחרות בקבוצת הראל. מדיניות התגמול של נושאי המשרה הינה בהתאם למדיניות הקבוצה והחברות הבנות שהינן גופים מוסדיים.

**2. אירועים בתקופת הדוח****2.1 התפשטות נגיף הקורונה****השפעות משבר נגיף הקורונה על פעילות הראל השקעות וחברות בשליטה (להלן: "הקבוצה")**

בשל התפרצות נגיף הקורונה בתחילת שנת 2020 (להלן: "משבר הקורונה"), מדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל, נוקטות באמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות העבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף, וסגירת מקומות בילוי ופנאי. חלק מהמגבלות הוסרו במהלך חודש מאי 2020 כחלק מצעדי החזרה לשגרה, אולם בחודש ספטמבר 2020, בעקבות מה שנחזה כהתפרצות גל תחלואה נוסף של הנגיף, הוטלו מגבלות חדשות, שעיקרן צמצום התקהלויות ופעילות במרחב הציבורי תוך פגיעה בהיקף ואופי הפעילות במגזר העסקי והפרטי. הסרת המגבלות החלה באופן מדורג במהלך חודש אוקטובר 2020.

נוכח הדאגה לבריאות העובדים ולשלומם, הנהלת הקבוצה נוקטת מתחילת המשבר בפעולות על מנת להקטין את הסיכון לעובדי הקבוצה. הקבוצה קיבלה מספר החלטות לגבי צמצום עבודה במשרדי החברה, בהתאם להנחיות ולהמלצות אשר מפורסמות על ידי משרד הבריאות מעת לעת, תוך היערכות והתאמת אופן העבודה לעבודה מהבית ותוך הקפדה על המשך מתן שירות רציף ותקין ללקוחותיה של הקבוצה ולסוכניה.

בהתאם לרגולציה המחייבת את הקבוצה במוכנות לתרחישי המשכיות עסקית, והודות למודעות הגבוהה של הקבוצה לחשיבות מתן השירות ללקוחותיה, וההשקעה שנעשתה על ידי הקבוצה בשלוש השנים האחרונות בטכנולוגיה ובדיגיטל, בידי הקבוצה פתרוניות למתן שירות תקין ורציף ללקוחותיה גם בעתות חירום והקבוצה הייתה ערוכה להמשך הפעילות העסקית במתכונת מותאמת למשך כל תקופת המשבר.

נכון למועד פרסום הדוח, מרבית עובדי הקבוצה שבו לפעילות סדירה ממשרדי החברה תוך הקפדה ושמירה על כללי הזהירות שמטרתם למנוע הדבקה בנגיף הקורונה. חלק מעובדי הקבוצה ממשיכים לעבוד בצורה של "קפסולות" נפרדות, כך שהעבודה מתבצעת לסירוגין ממשרדי החברה ובחיבור מרחוק מהבית.

התפשטות הנגיף ואמצעי ההתגוננות שפורטו לעיל, הביאו לפגיעה כלכלית מהותית ומגמות שליליות בכלכלה העולמית ובכלכלה הישראלית. להערכת החברה, משבר הקורונה הינו אירוע מתגלגל ואין ודאות ביחס למועד סיומו ולמידת השפעתו על נכסי הקבוצה ותוצאות הקבוצה.

הערכות החברה ביחס להשפעות משבר הקורונה על פעילותה של הקבוצה, ומידע זה, ככל שהוא כלול בדוח זה, כוללים גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה ואף שונה מהותית, בין היתר ככל שיחולו שינויים בהנחיות הגורמים המוסמכים בארץ ובעולם האמונים על ההתמודדות עם התפרצות הנגיף.

**השלכות על עסקי החברה**

בעקבות משבר הקורונה, חלה בשנת 2020 ירידה בסכום ההפקדות לקרן הנובעת ברובה מהפחתות שכר ויציאה לחל"ת הנובעות ממצב התעסוקה במשק. ברבעון האחרון חזרו חלק ניכר מההפקדות לרמתן טרום המשבר.

**סיכוני סייבר**

כפי שצוין לעיל, משבר הקורונה הביא להרחבה משמעותית של עבודת עובדים מבתיים ושינוי תרבותי שהביא עמו אתגרי אבטחת מידע. העבודה מהבית נעשתה באמצעות מערכת מאובטחת שחייבה הפעלת מנגנוני בקרה בהיקף רחב. תוך כדי התארגנות החברה לשינויים כאמור, חלה עליה בהיקף מתקפות הסייבר שחייבה התמודדות בזמן אמת במציאות מורכבת מבחינת זמינות כ"א. כחלק מההיערכות הכוללת של החברה, ננקטו צעדים משמעותיים למיגון החברה הן בהיבטי תשתית והן בהיבט איומי הסייבר הרבים שאפיינו את התקופה הזו. לאורך כל התקופה, החברה קיבלה עדכונים שוטפים ממקורות מודיעיניים וכן מרשות הסייבר בדגש על מתקפות phishing, ביצוע בדיקות מקיפות של חוסן הסייבר הארגוני, כל זאת בהתחשב באיומים המשתנים, תוך ביצוע פעולות אקטיביות בתשתיות ההגנה של החברה. החברה תגברה את צוותי מערך הסייבר לטובת מתן מענה מהיר לפניית של עובדים, ספקים ולקוחות. בנוסף, תוגבר מערך הבקרה והתחקור לטובת איתור ניסיונות חשודים לביצוע חיבור מרחוק לרשת החברה וניסיונות לדלף מידע. במקביל המשיכה החברה בהגברת מודעות העובדים והסוכנים של החברה לאיומי הסייבר הרלוונטיים לתקופת משבר הקורונה.

## 2.2 מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה

בנובמבר 2013 אימצו החברות הבנות של הראל השקעות, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "הגופים המוסדיים"), מדיניות תגמול המבוססת על מדיניות התגמול של הראל השקעות. מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה עודכנה מספר פעמים לאורך השנים בהתאם להוראות רגולטוריות מעודכנות אשר פורסמו ביום 11 ביולי 2019 לרבות פרסומו של חוזר הממונה שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול" (להלן: "החוזר"), המעדכן ומבטל את חוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" וחוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים- תיקון" (להלן: "חוזר מדיניות תגמול"), ומשלבם בחוזר המאוחד, בהתאם לאסדרה רלוונטית שהתגבשה בתחום ובכלל זה בהתאם להוראות חוק הגבלת השכר ובתקנות לפיו, והוראות המפקח על הבנקים שעודכנו על רקע זה.

לאור ניסיון צבור עם יישום מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים והשינויים המוצעים במדיניות התגמול של הראל השקעות, במהלך חודש אוגוסט 2020 אישרו ועדת התגמול של הגופים המוסדיים ובהמשך גם אישרו הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל, עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים.

להלן עיקרי מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים:

מדיניות התגמול עוסקת במכלול תנאי ההעסקה של נושאי המשרה ובעלי תפקיד מרכזי ובכלל זה ברכיבים הבאים: (א) התגמול הקבוע שייקבע לגבי כל נושא משרה ובעל תפקיד מרכזי יהיה בהתאם לוותק, הידע, הניסיון, הכישורים שלו והתרומה שלו לתוצאות של החברה, ובהתבסס על קבוצת ההשוואה שנקבעה; (ב) התגמול יכול שיהיה מורכב ממספר רכיבים עיקריים: שכר קבוע, מענק שנתי מותנה ביצועים, מענק מובטח, מענק הוני, מענקים מיוחדים וכן עלויות שיפוי וביטוח; (ג) נקבעו יחסים מינימאליים בין הרכיבים הקבועים בתנאי ההעסקה לבין סך תנאי ההעסקה; (ד) נקבעו הוראות לעניין הרכב המענק השנתי אשר מורכב מרכיב מבוסס מדידה וכן מרכיב של שיקול דעת המאפשר תוספת של עד 20% מהסכום הנורמטיבי של המענק; (ה) נקבעו הוראות לעניין אפשרות לתשלום של מענקים מיוחדים, שאינם קשורים למענקים השנתיים, וזאת עבור ביצועים יוצאים מן הכלל בפרויקטים ייחודיים. מענקים מיוחדים כאמור מיועדים לנושאי משרה שאינם מנכ"ל, דירקטור או בעל שליטה והם מוגבלים בתקציב בסכום שאינו מהותי; (ו) נקבעו הוראות לעניין מענק הוני, שנועד לעודד המשך עבודת נושאי המשרה וליצור זהות אינטרסים עם החברה; (ז) נקבעו הוראות לעניין ביטוח ושיפוי לנושאי משרה ודירקטורים; (ח) המדיניות כוללת הוראות לעניין אופן הפריסה והדחיה של המענק השנתי וכן הוראות לעניין השבה לחברה של סכומים ששולמו כמענקים שנתיים; (ט) מדיניות התגמול כוללת מגבלת עלות העסקה מקסימלית של נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי בחברה; (י) נקבעו הוראות לעניין סיום תנאי העסקה, הכוללות התייחסות לרכיבים הבאים: (1) פיצויים- שיהיו בשיעור מקסימאלי של עד 200% (100% מעבר למתחייב על פי דין), בכפוף להשלמת ותק ותנאים נוספים (2) תקופת הודעה מוקדמת שלא תעלה על 6 חודשים (3) מענק הסתגלות של עד 6 משכורות ו- (4) תגמול עבור התחייבות לאי תחרות.

פרטים לגבי המענקים השנתיים: תכנית המענקים השנתיים מותני הביצועים תתחשב במצב הפיננסי של החברה. בהתאם, תשלום המענק השנתי יותנה בהתקיימותם של תנאי הסף המפורטים במדיניות התגמול. כמו כן, על מנת למנוע נטילת סיכונים קצרי טווח, הוגבל היקף המענקים מותני התוצאות, לפי מכפלה של משכורות. בנוסף נקבע, כי המענק השנתי מותנה הביצועים יתבסס, בין היתר, על מדידת ארוכת טווח. לשם כך נקבע במדיניות התגמול, כי המדידה בחלק מהפרמטרים, כפי שייקבע מראש, תיערך הן בגין שנת המענק השוטפת (50%) והן בגין השנתיים שקדמו לה (30% שנה קודמת ו-20% השנה שלפניה).

בנוסף, המדיניות כוללת הוראות גם לעניין תגמול הדירקטורים בחברה וכן תגמול עובדים בחברה שאינם נושאי משרה או בעלי תפקיד מרכזי.

במסגרת מדיניות התגמול נקבעה הוראה, לפיה ככלל החברה תכבד הסכמים ותנאי העסקה קיימים, אפילו במקום שבו הם סוטים ממדיניות התגמול, אלא אם כן נקבעה הוראה מפורשת שונה במדיניות התגמול.

מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים מפורסמת באתר האינטרנט של הראל:

<https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/investor-relations/Pages/remuneration-policy.aspx#מדיניות-תגמול---גופים-מוסדיים-בקבוצת-הראל>

**3. תיאור הסביבה העסקית****3.1 קרנות הפנסיה**

החברה פועלת בתחום ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות פועלת הקרן במסגרת קרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות. בשוק הפנסיה פועלות קרנות פנסיה חדשות (אשר קיבלו רישיון מבטח החל משנת 1995) וקרנות פנסיה ותיקות, אשר חל לגביהן איסור לקלוט עמיתים החל מחודש אפריל 1995 (לגבי מבוטחים שהצטרפו לקרנות ותיקות בין החודשים ינואר למרס 1995 - ראה סעיף 3.2 להלן). הקרנות הוותיקות מתחלקות לשני סוגים. הסוג האחד, קרנות ותיקות אשר מונה להן מנהל מיוחד ונקבע להן תקנון אחיד, בין היתר, לצורך התמודדות עם גירעונות אקטואריים בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. הסוג השני, קרנות פנסיה ותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד. עתידית הינה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

**3.2 עמיתי דור הביניים**

בקרן קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל. יחד עם זאת, קבע בג"צ כי החלטת הממשלה, לפיה קרנות הפנסיה לא יורשו לרכוש, החל מיום 1 באפריל 1995, אגרות חוב מסוג "מירוץ", אלא רק אגרות חוב מסוג "ערד", אשר נושאות ריבית נמוכה יותר - עומדת בתוקפה. בעקבות פסיקת בג"צ נתקבלו הנחיות ממשרד האוצר בעניין הטיפול בעמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995.

**3.3 אירועים מהותיים שקרו לאחר תאריך המאזן****3.3.1 הסכם בין החברה לבין הראל פנסיה וגמל**

ביום 17 בינואר 2021 נחתם הסכם בין החברה לבין הראל פנסיה וגמל בו הסדירו הצדדים את הקשר ביניהם. בהתאם להסכם, הראל פנסיה וגמל תעניק שירותי תפעול לחברה. עבור השירותים שיינתנו לחברה על-ידי הראל פנסיה וגמל, תעביר החברה להראל פנסיה וגמל בסוף כל רבעון 0.35% (במונחים שנתיים) מיתרת הנכסים המנוהלים של קרן הפנסיה "עתידית קופת פנסיה" בסוף כל רבעון. ההסכם יהיה בתוקף לשלוש שנים ממועד תחילתו וכל צד יהיה רשאי להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה מראש בכתב של שישה חודשים.

**4. מצב כספי**

**קרן הפנסיה**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,255,496	1,311,189	סה"כ נכסים
1,244,860	1,298,644	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
203,046	58,835	עודף הכנסות, נטו לתקופה

סך התחייבויות פנסיוניות גדלו בשנת הדוח בכ-53.8 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,298.6 מיליון ש"ח. השינוי נובע מעודף הכנסות בסך של כ-58.8 מיליון ש"ח בתוספת דמי גמולים שנתקבלו בהיקף של כ-18.5 מיליון ש"ח, בניכוי של כ-19.0 מיליון ש"ח ששולמו כפנסיות ובניכוי החזרים לעמיתים שפרשו בסך של כ-4.6 מיליון ש"ח.

סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) גדלו מסך של כ-2,043.6 מיליון ש"ח לסך של כ-2,162 מיליון ש"ח. הגרעון ירד מסך של כ-171.5 מיליון ש"ח לסך של כ-169.7 מיליון ש"ח המהווה כ-7.85% גירעון (אשתקד כ-8.39%). הקיטון בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מתשואה בפועל הגבוהה מהתשואה הצפויה בניכוי השפעה של ירידה משוקללת בווקטור הריביות. בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן שיעור ההפחתה הנדרשת לאחר ניצול כרית הביטחון הינו כ-3.46% אשר נמוך מהשיעור המצריך הפחתת זכויות על פי התקנון.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ-148.7 מיליון ש"ח לסך של כ-142.1 מיליון ש"ח. ערך הנוכחי של הסיוע הממשלתי הישיר הצפוי והסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד הצפויים לרכישה לאחר תאריך המאזן עלו מסך של כ-275.6 מיליון ש"ח לסך של כ-312.6 מיליון ש"ח.

**חישוב ההתחייבויות האקטואריות**

חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסם אגף שוק ההון: במסגרת הוראות אלה נקבעה מערכת הנחות חדשה אשר חלה על המאזנים האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 1999. מערכת הנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, התאמת נתונים דמוגרפיים לנתוני קרנות הפנסיה ושילוב שיעורי עזיבה במינון שמרני בלוחות הגריעה. החישובים נערכים בהתאם לסוגי האוכלוסיות השונות (עמיתים ותיקים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 בדצמבר 1994 ועמיתי דור הביניים אשר הצטרפו בין החודשים ינואר ומרץ 1995) בהתחשב באגרות החוב מיועדות שהונפקו בגין האוכלוסיות האמורות.

בתאריך 22 באפריל, 2002, פרסם אגף שוק ההון הוראות לעדכון תקנוני קרנות הפנסיה, כדי ליישם את הנחת הירידה העתידית בשיעור התמותה. ההוראות מתייחסות למנות הפנסיה שיוקנו לעמיתים החל מיום 1 בנובמבר, 2002. בהתאם להוראות הני"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרן.

הדוחות האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 2003, נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם להוראות הני"ל. החל מיום 31 בדצמבר 2007, נערך הדוח על פי בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 6-3-2007. ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון.

פרסום החוזר נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם הממונה בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטוט נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012.

החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. בשל ההשפעה הקטנה שיש לשינויים האמורים על תקנון הקרן נמסר לחברה על ידי נציגי הממונה, לאחר שהגישה בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור, כי התיקון איננו נדרש.

בתאריך 1 באוקטובר 2017 פורסם חוזר 2017-3-6 בנושא "תיקון החוזר המאוחד - דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה". הוראות החוזר נועדו לעדכן את ההנחות הדמוגרפיות שעל בסיסן מחשבת החברה את ההתחייבויות והמקדמים של התקנון. חוזר זה החליף את חוזר פנסיה 2013-3-1. תחולת החוזר מיום 31 בדצמבר 2017.

הקרן הגישה תקנון עם מקדמים מעודכנים על בסיס ההנחות המעודכנות בהתאם לחוזר 2017-3-6 והתקנון המעודכן אושר ונכנס לתוקף החל מיום 15 בפברואר 2018.

כמו כן, החוזר קובע כי החל מינואר 2019 אחת לשלוש שנים, קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות. בהתאם להנחיות הממונה, הקרן הגישה חוות דעת בסוף שנת 2019. משרד האוצר טרם אישר את המלצות מחקר. לפרטים נוספים ראה נספח ג' בדוח אקטואר ליום 31 בדצמבר 2020.

בנובמבר 2019 פורסם חוזר 2019-1-10 שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות-עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה", לפיו יש לעדכן את הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות את מקדמי הקצבה במועד הפרישה בפוליסות ביטוח חיים, את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וכן את חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. החוזר יושם לראשונה במאזן ליום 31 בדצמבר 2019.



**5. תוצאות הפעילות****5.1 ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת:**

בשנת הדוח הכנסות החברה המנהלת הסתכמו בסך של כ-6.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-6.5 מיליון ש"ח אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות מכ-6.6 מיליון ש"ח הכנסות מדמי ניהול וסך של כ-0.1 מיליון ש"ח רווחים מהשקעות. לפירוט אודות דמי ניהול ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-3.9 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות מורכבות בעיקר מדמי ניהול ותפעול. למידע נוסף ראה ביאור 19 ב (2) לדוחות כספיים של החברה.

**5.2 ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה:**

להרכב ההכנסות וההוצאות בקרן המנוהלת על ידי החברה, ראה "דוח הכנסות והוצאות" בדוח הכספי של הקרן.

בשנת הדוח נרשמו הכנסות מהשקעות בסך של כ-58.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-202.1 מיליון ש"ח אשתקד. הכנסות מניירות ערך שאינם סחירים הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-18.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-87.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

השקעה בניירות ערך סחירים הניבה בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ-36.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-96.5 מיליון ש"ח אשתקד. הכנסות נובעות בעקר מעלית שערים בתקופה במרבית אפיקי ההשקעה.

מהשקעה בפיקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ-4.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-18.7 מיליון ש"ח אשתקד.

הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-9 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-8.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-7.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-7.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בשנת הדוח עודף הכנסות על הוצאות של הקרן הסתכם בכ-58.8 מיליון ש"ח, לעומת הפסדים על סך של כ-203.0 מיליון ש"ח אשתקד.

דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-18.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-20.4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ-19 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-16.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים הסתכמו לסך של כ-4.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-5.8 מיליון ש"ח אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ-4.3%, מסך של כ-1,244.9 מיליון ש"ח לכ-1,298.6 מיליון ש"ח.

לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים של הקרן.

**6. תחזית זרמי כספים**

בהיותה קרן סגורה לקליטת עמיתים חדשים, התנועה בקרן נובעת מהפקדות עמיתים קיימים, מפדיונות וממעבר למעמד של מקבלי קצבה. ראה לעניין זה את הדוח האקטוארי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2020.

**7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית**

ככלל, מתאפיין תחום חיסכון ארוך הטווח במסגרתו פועלת החברה, ברגולציה רבה, והוא מושפע מהחלטות הממונה.

**מגמות והתפתחויות במשק ובשוק ההון**

תוצאות הפעילות של הקבוצה מושפעות באופן מהותי מהתשואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות הקבוצה:

**7.1 כללי**

התפרצות נגיף הקורונה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 והתפשטותו בעולם הביאה לנקיטת צעדים מרחיקי לכת במרבית המדינות בעולם שהגבילו את פעילות הכלכלה וגרמו למיתון מיידי. הכלכלה העולמית הציגה שיפור במהלך המחצית השנייה של שנת 2020, לאור הקלת מדיניות הסגרים והסתגלות מסוימת של החברות ומשקי הבית לכללי הריחוק החברתי. קרן המטבע הבינלאומית צופה שהתוצר העולמי בשנת 2020 יפחת ב-3.5%, והתוצר של המדינות המפותחות יפחת ב-4.9%, זו השנה הגרועה ביותר מאז שנות השלושים של המאה הקודמת. על רקע החולשה העולמית, כלכלת סין בולטת לטובה לאור הצלחתה בהתמודדות עם המשבר הבריאותי.

התפשטות המשבר הביאה לתגובת מדיניות מהירה של הבנקים המרכזיים והממשלות, בעיקר במחצית הראשונה של השנה. מרבית הבנקים המרכזיים הקטינו את הריביות בחדות, נקטו במגוון צעדי הרחבה לא קונבנציונליים והזרמת נזילות לשווקים. הממשלות הכריזו על תכניות רחבות היקף להרחבת ההוצאה הציבורית, פיצוי הנפגעים מהמשבר והעמדת אשραι.

הידיעות על תוצאות טובות בניסויים לפיתוח החיסון לקורונה ברבעון הרביעי של שנת 2020 תרמו לעליות חדות במדדי המניות ובמחירי הסחורות בעולם.

**7.2 התפתחויות במשק הישראלי**

הצמיחה בשנת 2020 ירדה ב-2.4%. אמנם זו הירידה השנתית החדה מאז החלה המדידה, אך הנתון טוב מתחזית המוקדמת שלנו (ושל בנק ישראל, האוצר וקרן המטבע).

ההפתעה כלפי מעלה נובעת מצמיחה חיובית של 6.3% בשיעור שנתי (3% בניכוי יבוא רכבים) ברבעון האחרון של שנת 2020, שצפינו שיהיה חלש יותר נוכח הסגרים וההגבלות על הפעילות. אך יצוא שירותים חזק, לצד גידול חריג בהשקעות (לא רק רכבים), בדגש על מכונות וציוד, תרמו להפתעה כלפי מעלה.

מנגד, שיעור האבטלה הרחב (הכולל את הבלתי מועסקים, המועסקים שנעדרו זמנית מהעבודה בגלל הקורונה והלא משתתפים בכוח העבודה שהפסיקו לעבוד בגלל הפיטורים או סגירת מקום העבודה בתקופת הקורונה) עדיין גבוה ועמד על 12.9% בסוף שנת 2020 (17.7% ממוצע בשנת 2020).

**7.3 שוק המניות**

ברבעון הראשון של שנת 2020 נרשמו ירידות יוצאות דופן בשווקי המניות העיקריים בעולם בשל המשבר וההגבלות על הפעילות הכלכלית בעולם. אך צעדי הרחבה המהירים של הבנקים המרכזיים והממשלות תרמו

לקיזוז ההפסדים בהמשך השנה. הידיעות במהלך הרבעון האחרון של שנת 2020 על תוצאות טובות בניסויים לפיתוח החיסון לקורונה תרמו לעליות חדות במדדי המניות בעולם.

בסיכום של שנת 2020 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-16.5% והמדד המקביל לשווקים המתעוררים עלה ב-19%. בישראל מדד ת"א-125 ירד ב-3% אך מדד ת"א-90 עלה ב-18%.

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בישראל עמד על 1.9 מיליארד ש"ח, עלייה של 43% בהשוואה לשנת 2019, בעיקר בשל פעילת מסחר גבוהה במחצית הראשונה של שנת 2020.

#### 7.4 שוק איגרות החוב

עקב המשבר נרשמו ירידות חדות במדדי אג"ח במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, עד להודעת בנק ישראל בחודש מרס על תחילת רכישת אג"ח ממשלתי בשוק המשני. המדיניות המוניטרית המרחיבה לצד הרכישות תרמה בהמשך השנה למיתון התנודתיות בשוק אג"ח הממשלתי. ההודעה של הבנק במהלך הרבעון השלישי על הרחבת הרכישות שיכללו גם אג"ח קונצרני תרמה לעלייה במדדי אג"ח הקונצרניים וצמצום המרווחים.

בסיכום של שנת 2020 מדד האג"ח הכללי עלה ב-0.8%, מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-1.2% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-0.6%.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח על 4.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 18% בהשוואה לשנת 2019, בעיקר בשל פעילת מסחר גבוהה במחצית הראשונה של שנת 2020.

#### 7.5 קרנות נאמנות

בסיכום של שנת 2020 נרשמו פדיונות נטו של 21.3 מיליארד ש"ח בענף קרנות הנאמנות, בעיקר בשל פדיונות שיא במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020. בלטו לחיוב בשנת 2020 קרנות הנאמנות המתמחות בחו"ל עם גיוסים נטו של כ-5.7 מיליארד ש"ח לעומת פדיונות נטו של כ-17 מיליארד ש"ח בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח.

#### 7.6 קרנות סל

בסיכום של שנת 2020 נרשמו פדיונות נטו של 7.4 מיליארד ש"ח בקרנות הסל, בעיקר בשל פדיונות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020. בלטו לחיוב בשנת 2020 קרנות הסל המתמחות באג"ח חברות עם גיוסים נטו של 1.1 מיליארד ש"ח, לעומת פדיונות נטו של כ-8.3 מיליארד ש"ח בקרנות הסל המתמחות במניות חו"ל.

#### 7.7 שוק המט"ח

במהלך חודש מרס 2020 נרשם פיחות חד בשקל בשל לחצים לנזילות דולרית, אך המגמה התהפכה כאשר בנק ישראל הזרים דולרים למערכת הבנקאית דרך עסקאות החלף דולר/שקל. בסיכום של שנת 2020 השקל התחזק ב-5.1% מול סל המטבעות עם ייסוף של 7.1% מול הדולר ופיחות של 1.6% מול האירו. עיקר הייסוף התרחש ברבעון האחרון של שנת 2020. העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים שהתרחב השנה, המשך השקעות זרות ישירות בחברות ישראליות, העליות בשווקי המניות בעולם והיחלשות הדולר בעולם תרמו לייסוף השקל בשנת 2020.

#### 7.8 אינפלציה

ב-12 החודשים האחרונים עד חודש נובמבר 2020 (המדד האחרון הידוע) האינפלציה עמדה על מינוס 0.6%. סעיפי התחבורה-תקשורת וההלבשה-והנעלה היו התורמים העיקריים לירידה במחירים בעיקר בשל המשבר. הירידות קוזזו חלקית עם עלייה בסעיפי הדיור והירקות-פירות.

**7.9 ריבית בנק ישראל**

בנק ישראל פעל בשנת 2020 כדי לסייע בקשיי הנוזלות, להקל על תנאי האשראי במשק ולתמוך בפעילות הכלכלית עקב המשבר. עיקר הפעולות של בנק ישראל במהלך שנת 2020; הפחית באפריל את הריבית מ-0.25% ל-0.1%, ביצע עסקאות ריפו עם אג"ח בטוחה למשקיעים מוסדיים על מנת לספק נוזלות (5.5 מיליארד ש"ח), ביצע עסקאות החלף דולר/שקל כדי להפחית את הריבית הדולרית הקצרה (7.5 מיליארד דולר), רכש אג"ח ממשלתיות (46.2 מיליארד ש"ח), רכש אג"ח קונצרני (3.5 מיליארד ש"ח), נתן הלוואות למערכת הבנקאים לטובת אשראי לעסקים (19.6 מיליארד ש"ח), תיווך מתווה של דחיית תשלומים למשקי בית ולעסקים בדגש על משכנתאות.

**7.10 השכר המבוטח הממוצע בקרן**

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדוח בשיעור ראלי של כ-0.47%.

**7.11 אירועים לאחר תאריך הדוח**

וריאנט חדש של הנגיף כנראה הגביר את קצב הנדבקים החדשים בישראל ובעולם. קצב החיסונים בישראל הגבוה בעולם.

**8. גורמים חיצוניים - רגולציה**

8.1 הוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות מאוזנות: בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995, דהיינו, עתידית שמנוהלת על ידי החברה מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה. בעתידית קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל (לעניין זה ראה סעיף 3.2 לעיל).

8.2 במהלך חודש יוני 2003 פורסמה הוראת שעה בדבר מעבר עמיתים בין קרנות פנסיה ותיקות, שעיקרה הוא: (1) עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים רשאי להצטרף רק לקרן הפנסיה הוותיקה שהיה מבוטח בה ערב הפסקת התשלומים כאמור; (2) על אף האמור בפסקה (1) עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים והחל לעבוד אצל מעביד המחוייב לפי הוראות הסכם קיבוצי שנחתם לפני יום 1 ביוני 2003 לבטח את כל עובדיו בקרן האחרת, יוכל להצטרף לאותה קרן ותיקה אחרת, ובלבד שהיה רשאי להצטרף לקרן האחרת לפי ההוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות.

8.3 במהלך חודש אוגוסט 2003 פורסמו תנאי ההשקעה החדשים לפיהם, יונפקו לקרנות הפנסיה הוותיקות אג"ח מיועדות נושאות ריבית ריאלית של 4.8% לשנה, וקרן הפנסיה תשקיע בכל עת 30% משווי נכסיה באג"ח אלה. את יתרת נכסיה (מעבר ל-30% המושקעים באג"ח מיועדות) תשקיע הקרן בנכסים סולידיים בהתאם לחלוקה הבאה: 50% משווי נכסיה רק באג"ח של מדינת ישראל, 13% משווי נכסיה בהלוואות ופיקדונות המדורגים A לפחות ובאג"ח של מדינת ישראל ואת 7% הנותרים בהשקעות חופשיות, כפי שהיה בעבר.

8.4 במהלך חודש דצמבר 2003 הוחלט שקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות יקבלו סיוע כספי מאוצר המדינה בגין כל שנת כספים משנת 2004 ואילך בגין השקעות הקרן ובהתאם למנגנון שנקבע ע"י משרד האוצר.

**8.5 כרית הביטחון**

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017, אשר מטרתו להעניק סיוע ממשלתי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר באמצעות העברת כספים מתקציב המדינה (להלן: "כרית הביטחון"), כדי למתן את השפעת הריבית על זכויותיהם של העמיתים בקרנות האמורות בכפוף לעריכת שינויים בתקנון הקרן בדבר זכויות וחובות של העמיתים בהן. למידע נוסף ראה ביאור 1.1 לדוחות הכספיים של הקרן.

**8.6 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות**

הפעילות בתחום חסכון ארוך טווח, כפופה, בין היתר, להוראות חוק הפיקוח, חוק קופות הגמל והתקנות שהותקנו מכוחם, ולהוראות הממונה, כפי שהן מתפרסמות מעת לעת.

הפעילות בתחום זה מושפעת במידה רבה מהחקיקה בתחום המיסוי, שיש לה השלכות על כדאיות ההשקעה של המבוטחים או של עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל במוצרים השונים הקיימים בתחום.

להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים בעלי השלכה על הדוחות הכספיים של החברה שפורסמו בתקופת הדוח או אחריה - עד למועד פרסום דוח זה. להוראות אלו עשויה להיות השלכה על פעילות החברה מבחינה עסקית, מיכונית ותפעולית.

8.6.1 הוראות דין**8.6.1.1 ביום 7 בפברואר 2021 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי**

**השקעה החלים על גופים מוסדיים) (תיקון), התשפ"א-2021, המציעה לתקן את הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 ולאפשר, בין היתר, למשקיעים מוסדיים רכישה של 29% נוספים בהנפקה של תאגידי שפעילותם הוגבלה להקמה ופיתוח של פרויקט ייעודי בתחום תשתיות בישראל או שמטרתם גיוס הון לפרויקטים בתחום זה. כמו כן, מוצע לקבוע ששיעור סכום השקעותיה של קרן ותיקה בנכסי הקרן לא יעלה על 35% משוויים המשווער של נכסי הקרן, ללא תוספת סכום הסיוע הממשלתי, וכן תהיה רשאית להשקיע ביחידות בקרן, בקרנות סל או בקרנות חוץ ובלבד ש-75% לפחות מנכסי הקרן, או מהתחייבות החשיפה של הקרן, לפי העניין, מושקעים בנכסים המפורטים בטייטה.**

עוד מוצע לקבוע כי קרנות ותיקות יוכלו להשקיע גם בסוגי ההשקעות הבאות: (א) הלוואות לדיור העומדות בתנאים עליהם יורה הממונה; (ב) הלוואות שניתנו לאחר שנעשה חיתום להלוואה על ידי צד שלישי, על בסיס עקרונות מודל חיתום, ובכפוף לתנאים המפורטים בטייטה; (ג) הלוואות בערבות מלאה או חלקית של מדינת ישראל.

**8.6.1.2 ביום 4 בפברואר 2021 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים**

**של עמית-עצמאי במצב אבטלה שחייב בהפקדה) (הוראת שעה), התשפ"א-2021, במסגרתן נקבעו, בין היתר, המועדים והתנאים בהם רשאים מבוטחים עצמאים שחדלו מלעסוק במשלח ידם או סגרו את עסקם ומבוטחים עצמאים שסגרו את עסקם לציבור בשל הגבלות חוק סמכויות מיוחדות להתמודדות עם נגיף הקורונה החדש (הוראת שעה), התש"ף-2020, למשוך בכפוף להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 כספים מקופת גמל לקצבה ומקופת גמל לתגמולים, שלא בדרך של קצבה או היוון חלק מהקצבה לסכום חד פעמי. תוקפן של התקנות מיום פרסומן ועד ליום 31 בדצמבר 2021.**

**8.6.1.3 ביום 9 בספטמבר 2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות**

**ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"ף-2019, (להלן: "התקנות"), שהאריכו עד ליום 28 בפברואר 2021 את הוראת השעה שנקבעה בסעיף 3א לתקנות המגדירה סוגים נוספים של הוצאות כהוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל, מוציאה מהתחולה סוגים אחרים של הוצאות, וקובעת להוצאות ישירות מסוימות תקרה של 0.25% מסך השווי המשווער של נכסי המשקיע המוסדי. במסגרת התקנות נוספה חובת גילוי באשר לעמלת ההוצאות הישירות כלפי עמיתים או מבוטחים.**

**8.6.1.4 ביום 20 ביולי 2020 פורסמה הצעת חוק הדיווח של מוסדות פיננסיים על כספים ללא דורש,**

**התש"ף-2020 (להלן: "הצעת החוק"), בהתאם להצעת החוק מוסדות פיננסיים [הכוללים גם חברות מנהלות של קרנות פנסיה (כולל ותיקות), השתלמות וגמל], יעדכנו באופן שוטף את הגוף שיוקם ברשות אודות הכספים הצבורים אצלם ואשר בגינם לא בוצעה פעולה מעל ל-10 שנים. הגוף שיוקם יהיה אחראי להכניס את המידע למאגר מידע לאומי נגיש לכל.**

8.6.2 תוזרים**8.6.2.1 ביום 19 בינואר 2021 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון, המשנה את**

מועדי התחילה של הוראות החוזר המקורי ביחס למעסיקים המעסיקים פחות מ-10 עובדים (להלן: "ההוראות"). ההוראות שמועד תחילתן נדחה מתייחסות, בין היתר, לפרטים שעל מעסיקים למסור לחברה המנהלת בעת ההפקדה, דיווחים והודעות שעל חברה מנהלת להעביר לעמיתים ולמעסיקים ואופן הגשת בקשה להשבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיקים. בהתאם לחוזר המעודכן, מועד

התחילה של ההוראות עבור מעסיק המעסיק לפחות 3 עובדים אך לא יותר מ-9 עובדים נדחה ליום 20 בפברואר 2022. מועד התחילה של ההוראות עבור מעסיק המעסיק פחות מ-3 עובדים נדחה ליום 19 ביוני 2022.

**8.6.2.2 ביום 19 בינואר 2021 פורסם חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון (להלן: "החוזר"), בהתאם לחוזר הוראות בנושא העברת מידע הנוגע להשוואת התשואה בין קופות גמל במקרה של איחור בהעברת כספים, נדחו לחודש נובמבר 2021. כמו כן, הוראות הנוגעות לעניין הגבלה של הפקדות מעסיקים באמצעות חשבון נאמנות והוראות לעניין כללים להעברת מידע מבעל רישיון לגוף מוסדי ולמעסיק, נדחו לחודש פברואר 2022.**

**8.6.2.3 ביום 29 בדצמבר 2020 פורסם חוזר שעניינו סך נכסי החיסכון לטווח ארוך ליום 30.09.2020 (להלן: "החוזר") המפרט את נכסי החיסכון לטווח ארוך ומפרט את שוויים לצורך חישוב נתח השוק המקסימלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך לפי החוק. שווי כלל נכסי החיסכון לטווח ארוך, ליום 30 בספטמבר 2020 עומד על כ-1,378.5 מיליארד ש"ח לפי חלוקה לסוגי נכסים המפורטת בחוזר. בהתאם לחישוב, אדם לא יהיה רשאי להחזיק יותר מ-206.78 מיליארד ש"ח בשוק נכסי החיסכון לטווח ארוך, המנוהלים בידו או בידי הגופים המוסדיים בשליטתו.**

**8.6.2.4 ביום 12 בנובמבר 2020 פורסם חוזר שעניינו ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים, (להלן: "החוזר"), הקובע, בין היתר, הקלות לעניין הליך הכר את הלקוח לחשבון אשר הפעילות בו היא פעילות בסיכון נמוך.**

**8.6.2.5 ביום 18 באוקטובר 2020 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (להלן: "החוזר") הקובע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (1) "שווה מזומנים" יכלל במסגרת סל השקעה לצורך פעילותו של הסל או כבטוחה לנכסי סל ההשקעה; (2) עדכון רשימת חברות דירוג מאושרות לדירוג חוב מחוץ לישראל; (3) משקיע מוסדי יהיה רשאי לנהל סלי השקעה, גם ביחס להלוואות לעמיתים או מבוטחים; (4) גוף מוסדי יהיה רשאי להעמיד הלוואה בשיעור גבוה משיעור של שלושים אחוז לחוסכים בעלי מקור הכנסה חודשי קבוע; (ה) גוף מוסדי לא יידרש לקבל את אישור ועדת ההשקעות לעסקת רכישה חוזרת של איגרות חוב על-ידי המנפיק, אם אגרת החוב לא מסווגת כחוב בעייתי. כמו כן, בחוזר נקבעו מס' הוראות שעה שתוקפן עד ליום 31 במרס 2021, ביניהן הוראה לפיה משקיע מוסדי יהיה רשאי להעמיד הלוואות לחוסכים לתקופה של עד 15 שנה (במקום 7 שנים) והוראה לעניין הארכת משך הזמן בו גוף מוסדי יוכל לפעול כנגד עמית או מבוטח לפירעון הלוואה שלא נפרעה ל-60 ימי עסקים (במקום 30 ימי עסקים).**

**8.6.2.6 ביום 16 ביוני 2020 פורסם חוזר שעניינו משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל- תיקון, הקובע, בין היתר, הוראות בדבר משלוח המחאות לעמיתים בעלי חשבון עם יתרה צבורה כוללת בסכום של עד 8,000 ש"ח.**

**8.6.2.7 ביום 16 ביולי 2019 פורסם חוזר שעניינו שירות ללקוחות גופים מוסדיים - תיקון (להלן: "החוזר"), המוסיף הוראות פרטניות שנועדו לשפר את טיב השירות הניתן ללקוחות על ידי הגופים המוסדיים, וביניהן, חובתו של גוף מוסדי המספק שירות טלפוני הכולל מערכת אוטומטית לניתוב שיחות לתת מענה אנושי מקצועי ללקוח תוך 5 דקות מסיום הנתב, עם אפשרות חריגה ממשך הזמן כאמור לכל היותר ב-10% מהפניות בממוצע שנתי. הוראות החוזר חלות על כל גוף מוסדי, למעט קופת גמל מרכזית לפיצויים אשר העמית היחיד בה הוא הבנק וקופת גמל מרכזית לקצבה, 9 חודשים לאחר יום הפרסום, למעט ההוראה לעניין זמני המענה שהחלה ביום 25 ביולי 2019.**

**ביום 16 באפריל 2020 פורסם חוזר שעניינו שירות ללקוחות גופים מוסדיים - הוראת שעה, המתקן את החוזר וקובע כי מועד תחילת הוראות החוזר [למעט סעיף 7(א) שכבר נכנס לתוקף] נדחו**

ליום 29 באוקטובר 2020. כמו כן, נקבע כי גוף מוסדי רשאי שלא לכלול בממוצע השנתי הקבוע בהוראת המעבר לחוזר (15% מיום 25 ביולי 2019 ועד ליום 25 ביולי 2022) את נתוני זמן ההמתנה למענה טלפוני בתקופה שמיום 15 במרס 2020 ועד למועד פקיעתן של תקנות שעת חירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), התש"ף-2020, או כל חיקוק אחר שיבוא במקומו.

### 8.6.3 טיוטות חוזרים

#### 8.6.3.1 **ביום 18 באוקטובר 2020 פורסמה טיוטת חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון**

**הפנסיוני (להלן: "הטיוטה"),** במסגרתה נקבעו, בין היתר, הוראות לשיפור התשתית להעברת כספים ומידע בין הגורמים הפועלים בשוק, ובכלל זאת קיצור משמעותי בפרק הזמן לקבלת מידע על הנכסים של החוסך, צירוף עובד למוצר פנסיוני באופן ממוכן, העברת הנחיות באופן ממוכן מבעל רישיון למעסיק לעניין אופן פיצול קופות גמל של העובד וחובת העברת כספים בין קופות גמל באמצעות המסלקה הפנסיונית.

#### 8.6.3.2 **ביום 18 באוקטובר 2020 פורסמה טיוטת חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל (להלן:**

**"הטיוטה"),** במסגרתה מוצע, בין היתר, לקבוע כי חברה לא תדרש לשלוח הודעה לעובד על הפסקת הפקדות בשל רבדי שכר שההפקדה בעדם אינה רציפה. כמו כן, מוצע כי במקרה בו התקבל דיווח מהמעסיק על סיבת הפסקת ההפקדות, החברה תשלח לאיש הקשר שהמעסיק קבע הודעה על הפסקת התשלומים ועל השפעתה על זכויות העובד בקופת הגמל. בנוסף, מוצע להביא לידיעת העובדים, במסגרת הדיווחים הרבעוניים או השנתיים, על קיומם של כספים שהופקדו על ידי המעסיק ולא שויכו לחשבונם בקופה. כמו כן, מוצע לקצר את פרק הזמן הניתן לגוף מוסדי למתן היתרון חוזר למעסיק אגב הפקדת תשלומי לקופת גמל וכן לטייב את מנגנון השבת הכספים שהופקדו ביתר למעסיק.

#### 8.6.3.3 **ביום 12 באוגוסט 2020 פורסמו טיוטות להוראות החוזר המאוחד - פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי**

**השקעה" (להלן: "הטיוטות")** שעניינן בהקלה בנטל הרגולטורי החל על גופים מוסדיים לעניין הסדרי חוב בגין חובות שאינם בעייתיים, הרחבת תחולת ההוראות לעניין הסדרי חוב גם ביחס לחובות שהונפקו מחוץ לישראל וכן קביעת תנאים להשקעה של גופים כאמור באג"ח היברידי בישראל ומחוצה לה. עוד מוצע לקבוע במסגרת הטיוטות הוראות שמטרתן לייעל תהליכי השקעות כגון: ניהול סלי השקעה ביחס להלוואות לעמיתים ומבוטחים; השקעה באמצעות סלי השקעה משותפים של חברות מנהלות וכספי מבוטחים מאותה קבוצת גופים מוסדיים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה ואינם כספי עמיתים; פטור מקבלת אישור ועדת השקעות לעסקת רכישה חוזרת של אג"ח ע"י המנפיק בתנאים שבטיוטות.

#### 8.6.3.4 **ביום 4 באוגוסט 2020 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה מרכיבי חשבון בקופת גמל - תיקון (להלן:**

**"הטיוטה"),** במסגרתה מוצע לשנות את המנגנון לעניין ייחוס יתרה צבורה פטורה כיתרה צבורה שאינה פטורה, וזאת בכדי למנוע אפשרות של קבלת הטבות מס שלא כדין. בהתאם לטיוטה, שינוי הייחוס יבוצע בכפוף להמצאת אישור כי בוצע שינוי ייחוס הפוך בקופת גמל אחרת.

### 8.6.4 עמדות הממונה

#### 8.6.4.1 **ביום 6 באפריל 2020 פורסמה עמדת ממונה שעניינה מדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי**

**שליטה בגוף מוסדי לגופים המנהלים כספי לקוחות,** המתקנת את המדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בלא שולט לגופים המנהלים כספי לקוחות, כך שתחול לגבי החזקה בגוף מוסדי ללא הבחנה אם הינו גוף מוסדי בלא שולט או שהינו גוף מוסדי עם בעל שליטה, בין היתר, כך שהקביעה שרף שיעור החזקה של מקבל היתר החזקה לא יעלה על 7.5%



מאמצעי השליטה בגוף מוסדי יחול גם על מקבל היתר החזקה בגוף מוסדי עם בעל שליטה, במישרין ובעקיפין, זאת בכפוף לקבלת היתר החזקה מהממונה (ולא 5% מאמצעי השליטה בגוף מוסדי כקבוע היום עבור מקבל היתר החזקה בגוף מוסדי עם בעל שליטה).

**8.6.5 הוראות שעה של הממונה על רקע אירוע הקורונה**

במהלך השנים 2020-2021 פרסם הממונה מספר חוזרים וטיוטות חוזרים שמטרתם לאפשר הקלות רגולציה לתקופה זו, של התפשטות נגיף הקורונה, ובכלל זה, התאמת יישום הוראות רגולציה באופן שיקל על החברות והמבוססים ליישמן בהתאם לנדרש בהתמודדות עם מגבלות התנועה והפעילות בתקופה זו, להלן עיקרי ההוראות:

**8.6.5.1 ביום 20 באפריל 2020 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד שעניינו דירקטוריון גוף מוסדי - הוראות שעה על רקע אירוע הקורונה, לפיו בתקופה שבין מועד פרסום החוזר ועד ליום 30 ביוני 2020 (להלן בהתאמה: "החוזר" ו-"תקופת הוראת השעה") דירקטוריון גוף מוסדי היה רשאי לדחות דיונים ודיווחים בנושאים אשר נדרש לדון בהם בתדירות שנקבעה על ידי הממונה אם הדירקטוריון קבע כי הדיון או הדיווח אינו קשור לאירוע הקורונה ואין בדחייה כדי להשית סיכון מהותי על הגוף המוסדי או לקוחותיו. כמו כן, בתקופת הוראת השעה ניתן היה להציג נושאים ועדכונים בשיבות דירקטוריון או ועדותיו המשותפות לגוף המוסדי ולחברת האם שלו, למעט אם קיים חשש לניגוד עניינים או לפגיעה בעצמאות הדיון בדירקטוריון הגוף המוסדי, וזאת בלבד שהחלטות הגוף המוסדי התקבלו בנפרד מהחלטות החברה האם. בנוסף, בתקופת הוראת השעה ניתן היה לאשר פרוטוקולים של ישיבות דירקטוריון וועדותיו על-ידי הדירקטוריון, עד 30 יום ממועד קיום הישיבה או מועד הישיבה שלאחריה, המאוחר מבין שני המועדים. כמו כן, נקבע כי במסגרת תקופת הוראת השעה גוף מוסדי נדרש למסור לממונה תמצית החלטות שהתקבלו בישיבה שעסקה באירוע הקורונה תוך 5 ימי עסקים ממועד קיום הישיבה. כמו כן, בוטלה בתקופת הוראת השעה החובה של הדירקטוריון וועדותיו להתכנס פעם ברבעון באופן פיזי.**

**ביום 24 בספטמבר 2020 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד שעניינו דירקטוריון גוף מוסדי - הארכת תוקף הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה, לפיו הוארכו עד יום 31 בדצמבר 2020 ההקלות שפורסמו בהוראות החוזר, למעט ההקלה לעניין דחיית דיונים ודיווחים אשר מועדם קבוע בהוראות הממונה, אשר לא הוארכה.**

**8.6.5.2 ביום 23 באפריל 2020 פרסם הממונה חוזר שעניינו שירות סוכנים ויועצים ללקוחות - הוראת שעה, לפיו בתקופה שבין מועד פרסום החוזר ועד ליום 30 ביוני 2020 (להלן: "תקופת הוראת שעה") בעל רישיון היה רשאי לקיים עם לקוחותיו שיחה טלפונית כחלופה לפגישה עמם. בנוסף, בתקופת הוראת השעה הוארך משך הזמן בו בעל הרישיון היה רשאי לקיים פגישות עם לקוחותיו, ליזום עמם שיחת שירות ולהעניק להם מענה ראשוני.**

**8.6.5.3 ביום 5 באפריל 2020 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה (להלן: "הוראת השעה"), לפיו גופים מוסדיים היו רשאים לערוך אנליזה ביחס לרכישת אג"ח סחירות ושאינן סחירות בשוק המשני שלא בהתאם להוראות החוזר המקורי, ולהעביר את שיקול הדעת ביחס להיקף האנליזה לוועדת ההשקעות עד ליום 31 ביולי 2020. כמו כן, הוראת השעה קבעה כי המועד בו נדרש היה לעדכן אנליזות הצפויות לפקוע בתקופה שבין יום 1 באפריל 2020 עד יום 31 יולי 2020 יהא עד יום 31 באוגוסט 2020. הוראת השעה קבעה כי וועדת ההשקעות הייתה רשאית לקבוע את מידת הרלוונטיות של התניות החוזיות ואמות המידע המפורטות בחוזר המקורי ביחס לרכישת אג"ח**

סחירות ושאינן סחירות בשוק המשני, זאת ממועד פרסום הוראת השעה ועד ליום 31 ביולי 2020.

8.6.5.4 **ביום 2 באפריל 2020 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד שעניינו פרק ניהול נכסי השקעה (קרנות סל והסדר חוב) [להלן: "הוראת השעה"]**, לפיו התנאים בהם רשאי משקיע מוסדי להחזיק בהחזקות עודפות בהתאם להוראות החוזר המקורי, יחולו גם במקרים בהם המשקיע המוסדי הפך לשולט או למחזיק באמצעי שליטה עקב קבלת אמצעי שליטה בתאגיד לווה במסגרת הסדר חוב, ולא רק בשל מימוש אמצעי שליטה שהיו ערובה לחיוב. בנוסף, הוראת השעה קבעה כי משקיע מוסדי היה רשאי לנכות עמלות ניהול חיזוני בשל השקעה בקרנות סל מסוימות, אף אינן עומדות ביתר התנאים שנקבעו בהוראות החוזר המקורי. כמו כן, נקבע כי דמי הניהול לא יעלו על 0.1 אחוזים משווי הנכסים של קרן הסל, זאת בכפוף לכך שהשיעור הכולל בגין השקעה בקרנות סל כאמור לא יעלה על 5% ממגבלת ההוצאה הקבועה בהוראות הדין. הוראת השעה חלה על קרנות סל המוחזקות למסחר שמשקיע מוסדי רכש החל מיום פרסום החוזר ועד ליום 30 ביוני 2020. בהתאם להוראת השעה ניתן היה לגבות הוצאה כנגד השקעה כאמור במהלך התקופה בה הוחזקה קרן הסל למטרות מסחר, אך לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2020.

8.6.5.5 **ביום 2 באפריל 2020 פרסם הממונה חוזר שעניינו, הוראות החוזר המאוחד - פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" - הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה**, לפיו בתקופה שבין מועד פרסום הוראת השעה ועד ליום 30 ביוני 2020 (להלן: "תקופת הוראת שעה"), הוארך מועד הדיווח של משקיע מוסדי לממונה על חריגה אקטיבית או חריגה פאסיבית מהותית, מהמועד שבו התגלתה החריגה לראשונה, מעשרה ימי עסקים לתקופה של חודש. בנוסף, בתקופת הוראת השעה ראו חריגה של עד 10 נקודות האחוז במדיניות ההשקעה כחריגה פאסיבית, ועל-כן לא הייתה בגדר שינוי במדיניות השקעה המחייבת דיון בוועדת ההשקעות או הדירקטוריון וניתן היה לתקנה באמצעות קביעת מועד לתיקונה על-ידי ועדת ההשקעות.

8.6.5.6 **ביום 2 באפריל 2020 פרסם הממונה הוראה שעניינה הודעה על אישור השקעות במקרים מיוחדים (להלן: "הוראת השעה")**, לפיה כי גוף מוסדי היה רשאי לרכוש עד 24% נוספים מערך הנקוב הכולל של אג"ח סחירות באותה סדרה שאינן אג"ח של מדינת ישראל או נירות ערך מסחריים סחירים של מנפיק באותה סדרה (להלן: "התוספת"), מעבר לשיעור המותר בהתאם להוראות הדין (25%), כך ששיעור ההשקעה המקסימאלי עמד על 49%, זאת בכפוף לכך שהתוספת נרכשה מכספי החוסכים בלבד. האישור כאמור היה בתוקף ממועד פרסום הוראת השעה ועד ליום 30 בספטמבר 2020 (להלן: "תקופת האישור"). בתום תקופת האישור, אחזקות משקיע מוסדי בהתאם לאישור הממונה לא תחשב כחריגה בהתאם להוראות הדין.

## 9. גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים נערכים על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). ראה לעניין זה ביאורים 2 לדוחות הכספיים של החברה.

## 10. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו. עם זאת, רואה החשבון ציין בחוות דעתו על הדוחות הכספיים של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות". כמו כן, ציין רואה החשבון בחוות דעתו על הדוחות הכספיים של הקרן כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1' לדוחות הכספיים של "עתידיית קופת פנסיה בדבר "הגרעון האקטוארי של הקרן".

**11. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקרות (SOX 302 ו-SOX 404)****בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

---

דודי ליידנר  
מנהל כללי

---

ניר כהן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 18 במרס, 2021

### הצהרה (Certification)

אני, דודי לידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

### הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רם גבל, סמנכ"ל כספים

18 במרס, 2021

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

### דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : ניר כהן

\_\_\_\_\_

מנכ"ל : דודי לייזנר

\_\_\_\_\_

סמנכ"ל כספים : רם גבל

\_\_\_\_\_

תאריך אישור הדוח: 18 במרס, 2021

**לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2020**

## תוכן עניינים

2.....	דוח רואי החשבון המבקרים .....
3.....	דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ .....
4.....	דוחות על המצב הכספי .....
5.....	דוחות רווח והפסד .....
6.....	דוחות על הרווח הכולל .....
7.....	דוחות על השינויים בהון .....
9.....	דוחות על תזרימי המזומנים .....
10 .....	ביאור 1 - כללי .....
11 .....	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים .....
12 .....	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית .....
16 .....	ביאור 4 - קביעת שווי הוגן .....
16 .....	ביאור 5 - מגזרי פעילות .....
16 .....	ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה .....
16 .....	ביאור 7- השקעות פיננסיות .....
18 .....	ביאור 8 - מזומנים ושווי מזומנים .....
18 .....	ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון .....
19 .....	ביאור 10 - מסים על הכנסה .....
21 .....	ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות .....
21 .....	ביאור 12 - הכנסות מדמי ניהול .....
22 .....	ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה .....
22 .....	ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון .....
23 .....	ביאור 15 - עמלות והוצאות שיווק .....
23 .....	ביאור 16 - הנהלה וכלליות .....
23 .....	ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים .....
24 .....	ביאור 18 - ניהול סיכונים .....
34 .....	ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות .....
36 .....	ביאור 20 - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוחות הכספיים .....



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

### **דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של לעתיד חברה לניהול קרנות בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת הדוחות רווח והפסד, הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 18 במרס 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

18 במרס 2021

סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ  
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין  
רואי חשבון  
18 במרס 2021

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
325	96	10	<b>נכסים</b>
12	32	6	נכסי מסים נדחים
<b>337</b>	<b>128</b>		חייבים ויתרות חובה
11,512	13,964	7	<b>השקעות פיננסיות</b>
-	604		נכסי חוב סחירים
11,512	14,568		אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
6,430	5,189	8	מזומנים ושווי מזומנים
18,279	19,885		<b>סך כל הנכסים</b>
		9	<b>הון</b>
4	4		הון מניות
4,865	4,865		תקבולים על חשבון מניות
315	245		קרן הון
12,378	14,200		יתרת עודפים
17,562	19,314		<b>סך כל ההון</b>
362	342		<b>התחייבויות</b>
355	229	11	התחייבויות בגין מסים שוטפים
717	571		זכאים ויתרות זכות
18,279	19,885		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
			<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנכ"ל

ניר כהן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס 2021

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
5,109	6,300	<b>6,638</b>	12	<b>הכנסות</b>
187	179	<b>108</b>	14	מדמי ניהול מקרן פנסיה רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<u>5,296</u>	<u>6,479</u>	<u><b>6,746</b></u>		<b>סך כל ההכנסות</b>
833	972	<b>986</b>	15	<b>הוצאות</b>
2,943	2,973	<b>2,952</b>	16	עמלות והוצאות שיווק הנהלה וכלליות
<u>3,776</u>	<u>3,945</u>	<u><b>3,938</b></u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
1,520	2,534	<b>2,808</b>		<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(316)	(795)	<b>(986)</b>	10	מסים על הכנסה
<u>1,204</u>	<u>1,739</u>	<u><b>1,822</b></u>		<b>רווח לשנה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,204	1,739	1,822	רווח לשנה
			רווח (הפסד) כולל אחר לשנה :
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(239)	368	(73)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(15)	17	(35)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
59	(144)	38	10 מסים על הכנסה בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(195)	241	(70)	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לשנה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
1,009	1,980	1,752	סך כל הרווח הכולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין		הון מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
		נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח		
17,562	12,378	315	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2020
1,822	1,822	-	-	-	רווח לשנה
(73)	-	(73)	-	-	רכיבים של הפסד כולל אחר לשנה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(35)	-	(35)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
38	-	38	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של הפסד כולל אחר
(70)	-	(70)	-	-	סך כל הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
19,314	14,200	245	4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים	תקבולים על חשבון	הון מניות	
		למכירה אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,573	9,435	269	4,865	4	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2018</b>
1,204	1,204	-	-	-	<b>רווח לשנה</b>
(239)	-	(239)	-	-	<b>רכיבים של הפסד כולל אחר לשנה:</b> שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(15)	-	(15)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
59	-	59	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של הפסד כולל אחר
(195)	-	(195)	-	-	<b>סך כל הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס</b>
15,582	10,639	74	4,865	4	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2018</b>
1,739	1,739	-	-	-	<b>רווח לשנה</b>
368	-	368	-	-	<b>רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:</b> שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
17	-	17	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(144)	-	(144)	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
241	-	241	-	-	<b>סך כל רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס</b>
17,562	12,378	315	4,865	4	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2019</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

1,204	1,739	1,822
-------	-------	-------

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לשנה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

מסים על הכנסה

(185)	(173)	(109)
-------	-------	-------

-	-	3
---	---	---

316	795	986
-----	-----	-----

131	622	880
-----	-----	-----

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

(33)	519	(11)
------	-----	------

83	46	(126)
----	----	-------

50	565	(137)
----	-----	-------

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

287	343	309
-----	-----	-----

-	-	(739)
---	---	-------

287	343	(430)
-----	-----	-------

1,672	3,269	2,135
-------	-------	-------

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(2,699)	1,635	(3,376)
---------	-------	---------

(2,699)	1,635	(3,376)
---------	-------	---------

(1,027)	4,904	(1,241)
---------	-------	---------

2,553	1,526	6,430
-------	-------	-------

1,526	6,430	5,189
-------	-------	-------

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

(1) לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן-החברה) הינה חברה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה. החברה הינה תושבת ישראל, התאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הלל 3, רמת גן. החברה מוחזקת בשיעור של 79% ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן-החברה האם) שהינה בבעלות ובשליטה מלאה במישרין ובעקיפין של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן-החברה האם הסופית), שהינה חברה ציבורית, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

(2) קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
עתידיית קופת פנסיה (להלן-עתידיית או הקרן)	קרן ותיקה (לא בניהול מיוחד)

(3) במרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר, המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995, דהיינו עתידיית מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה. במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן- חוק קופות הגמל) נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידיית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי 2007. מכיוון שעתידיית היתה קופה תאגידיית, פעלה החברה להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה. ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה חברת עתידיית קופת פנסיה בע"מ.

(4) לנכסי הקרן (להלן-הנכסים) ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים של החברה מאחר שלחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של הקרן.

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

התפרצות נגיף הקורונה

בשל בשל התפרצות נגיף הקורונה בתחילת שנת 2020 (להלן-משבר הקורונה), מדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל, נוקטות באמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כח אדם במקומות העבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף וסגירת מקומות בילוי ופנאי. חלק מהמגבלות הוסרו במהלך חודש מאי 2020 כחלק מצעדי החזרה לשגרה, אולם בחודש ספטמבר 2020, בעקבות מה שנחזה כהתפרצות גל תחלואה נוסף של הנגיף, הוטלו מגבלות חדשות, שעיקרן צמצום התקהלויות ופעילות במרחב הציבורי תוך פגיעה בהיקף ואופי הפעילות במגזר העסקי והפרטי. הסרת המגבלות החלה באופן מדורג במהלך חודש אוקטובר 2020. בסוף חודש דצמבר 2020, לאחר התפרצות גל תחלואה נוסף, הוחלט על הטלת מגבלות חדשות. לאחר תאריך הדוח, בתחילת חודש ינואר 2021 הוחלט על הרחבת המגבלות, לרבות סגירת מערכת החינוך והתרת יציאה לעבודה למקומות חיוניים בלבד ועוד. הסרת המגבלות כאמור החלה באופן מדורג במהלך החודשים פברואר ומרס 2021.

התפשטות הנגיף ואמצעי ההתגוננות שפורטו לעיל, הביאו לפגיעה כלכלית מהותית ומגמות שליליות בכלכלה העולמית ובכלכלה הישראלית. להערכת החברה, משבר הקורונה הינו אירוע מתגלגל ואין ודאות ביחס למועד סיומו ולמידת השפעתו על נכסי החברה ותוצאותיה.

בעקבות משבר הקורונה, נרשמו ברבעון הראשון של שנת 2020 ירידות שערים חדות בשוקי ההון בעולם ובישראל, תנודות בשערי מטבעות החוץ ועליה בתשואות של אגרות החוב הקונצרניות, בשל עליה ברמות הסיכון ובאי הודאות. החל מהרבעון השני של שנת 2020 החלו עליות שערים משמעותיות בשוקי ההון בעולם ובישראל אשר קיזזו את הפסדי ההשקעות בחברה מהרבעון הראשון של שנת 2020.

כמו כן, הקיטון שחל במהלך השנה בשווי הנכסים המנוהלים בידי החברה קוזז לחלוטין, וכנן ליום 31 בדצמבר 2020 שווי הנכסים המנוהלים בידי החברה גבוה בכ-54 מיליון ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2019.

**ביאור 1 - כללי (המשך)**

<b>ג. הגדרות</b>	
	בדוחות כספיים אלה:
החברה או החברה המנהלת	- לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.
החברה האם	- הראל חברה לביטוח בע"מ.
החברה האם הסופית	- הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
קבוצת הראל/הקבוצה	- הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות על ידה.
צד קשור	- כהגדרתו בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 24 בדבר צדדים קשורים.
בעלי עניין	- כהגדרתם בפסקה (1) להגדרת "בעלי עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן- IFRS)	- תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC) בהתאמה.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת אותו הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**

- א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**
- הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 במרס 2021.
- ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה**
- הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל הינו המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.
- ג. בסיס המדידה**
- הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:
- מכשירים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה;
  - נכסי והתחייבויות מסים נדחים;
  - הפרשות;
- למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראה ביאור 3 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

## ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS ובהתאם להנחיות הממונה נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות אומדנים והנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר קיים סיכוי משמעותי ששינוי מהותי בהם, בפרט נוכח השינויים הרגולטוריים כאמור, עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים במהלך השנה הכספית הבאה:

(1) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן - השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

(2) התחייבויות תלויות - כנגד החברה או הקרן שבניהולה תלויות ועומדות תביעות משפטיות מעת לעת. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות כאמור, מסתמכת החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. יודגש כי, תוצאות התביעות שתקבענה בבתי המשפט עלולות להיות שונות מההערכות האמורות, ראה ביאור 19.

## ה. ניהול הון - מטרות, נהלים ותהליכים

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, עמידה בכל התחייבויותיה לגורמים אחרים, כגון: נותני אשראי ועובדי החברה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על קיום הון עצמי מזערי הנדרש על פי הנחיות הממונה (ראה ביאור 9 בדבר דרישות הון של החברה), הנדרש לפעילותה השוטפת של החברה, לרבות רווחיות החברה. לצורך כך, קבע הדירקטוריון כללים לאופן השקעת הנכסים הנזילים של ההון העצמי של החברה ומפקח על פעילותה השוטפת של ההנהלה.

## ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

כללי המדיניות החשבונאית המופרטים להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלו.

## א. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים של קרן הפנסיה שבניהול החברה, המהווה זרוע (לא מאוגדת) של החברה לא אוחדו מכיוון שלחברה אין חלק בנכסיה ובהתחייבויותיה.

## ב. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבעות הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים ברווח והפסד.

## ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית (המשך)

## ג. מכשירים פיננסיים

## (1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

## הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים

החברה מכירה לראשונה בחיבים ובפיקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (regular way purchase), לרבות נכסים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע, המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במכשירי חוב, חיבים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

## גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה. כל זכות בנכסים פיננסיים שהועברו אשר נוצרה או נשמרה על ידי החברה מוכרת בנפרד כנכס או התחייבות. מכירות נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way sale), מוכרות במועד בו התחייבה החברה למכור את הנכס.

לעניין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ראה סעיף 3 להלן.

## החברה מסווגת נכסים פיננסיים בקבוצות כלהלן:

## נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכס פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד, אם הוא מסווג כמוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה לראשונה. נכסים פיננסיים מיועדים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אם החברה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בגינם בהתבסס על שווים ההוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית (Accounting mismatch), או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובץ. עלויות העסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. נכסים פיננסיים אלה נמדדים בשווי הוגן והשינויים בהם נזקפים לרווח והפסד.

## הלוואות וחיבים

הלוואות וחיבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים לירידת ערך.

הלוואות וחיבים כוללים מזומנים ושווי מזומנים וחיבים אחרים. מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

## נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים אשר יועדו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה או אשר לא סווגו לאף אחת מהקטגוריות האחרות. השקעות החברה במכשירי חוב, מסווגות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה. במועד ההכרה לראשונה נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. בתקופות עוקבות נמדדות השקעות אלה בשווי הוגן, כאשר השינויים בהן, פרט להפסדים מירידת ערך, לרווחים או הפסדים משינויים בשער החליפין ולצבירת הריבית האפקטיבית בפריטים כספיים המסווגים כזמינים למכירה, נזקפים ישירות לרווח כולל אחר ומוצגים בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או ההפסדים שנצברו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מועברים לרווח והפסד.

## (2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות זכאים. התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (Trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה. התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת, או כאשר היא סולקה או בוטלה.

### ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית (המשך)

#### ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

##### (3) קיזוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מידי (Currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

#### ד. הון מניות

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות מוצגות כהפחתה מההון.

#### ה. ירידת ערך

##### ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי המסווג כזמין למכירה מחושב בהתבסס על השווי ההוגן הנוכחי שלו. ירידה משמעותית או מתמשכת בשווי ההוגן מתחת לעלות המקורית הינה ראיה אובייקטיבית לירידת ערך.

בהתאם למדיניות החברה, ירידת ערך של למעלה מ- 20% מתחת לעלות המקורית של המכשיר, או ירידת ערך מתחת לעלות המקורית הנמשכת למעלה מתשעה חודשים, נחשבת ירידה משמעותית או מתמשכת בהתאמה.

##### טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנוקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח והפסד. ההפסד המצטבר אשר נגרע מהרווח הכולל האחר והוכר ברווח והפסד הינו הפרש בין עלות הרכישה בניכוי החזרי קרן והפחתות, לבין השווי ההוגן הנוכחי בניכוי ירידות ערך אשר הוכרו בעבר דרך רווח והפסד. שינויים בהפרשה לירידת ערך כתוצאה מיישום שיטת הריבית האפקטיבית מוצגים כמרכיב של רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון.

##### ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נוקף לרווח והפסד. בנוסף, בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, אם לא קיימת עוד ראיה אובייקטיבית לירידת ערך, ההפסד מירידת ערך מבוטל במלואו ונוקף לרווח והפסד וההפרש המצטבר הנוכחי (ההפרש שבין השווי ההוגן והעלות) מוכר בהון ברווח כולל אחר.

#### ו. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחוייבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות וללא שקלול סיכון האשראי של החברה. הערך בספרים של ההפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן ומוכר כהוצאות מימון.

##### תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

#### ז. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה מחושבות בשיעור מערך נכסי הקרן לתום כל חודש, ומשיעור מדמי הגמולים, ומוכרות כהכנסה על בסיס צבירה.

##### רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו (לרבות נכסים פיננסיים זמינים למכירה), רווחים (הפסדים) ממכירת נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה ורווחים (הפסדים) מהפרשי הצמדה המוכרים ברווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. בדוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה מוצגת במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה.

## ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

## ח. הוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שנתקבלו, רווחים והפסדים מהפרשי הצמדה, ריבית מס הכנסה וכן עלויות אשראי.

## ט. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוחות רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון.

## מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח, והכולל שינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים אם קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

## מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על חוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ואם לא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים אם השתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים אם קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או שנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיושבים בו זמנית.

## י. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

## תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן - התקן)

התקן מחליף את ההוראות הקיימות היום ב- IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. התקן כולל הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39. התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החזויים הנובעים מהם (להלן: "מבחן הקרן והחבות בלבד").
- על פי התנאים החזויים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

כמו כן, התקן כולל, מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים ('expected credit loss model') עבור מרבית נכסי החוב הפיננסיים, וכן הוראות ודרישות חדשות בנושא חשבונאות גידור.

התקן חל לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018.

### ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### י. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

יחד עם זאת, החברה בחרה לדחות את יישום התקן וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי רשות שוק ההון המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח הצפוי להיות מיושם ביום 1 בינואר 2023. החברה צופה כי ככל שלא יחול שינוי משמעותי בהרכב הנכסים הפיננסיים שלה הרי שליישום התקן החדש לא תהיה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים.

### ביאור 4 - קביעת שווי הוגן

לצורך עריכת הדוחות הכספיים, נדרשת החברה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאור 7, בדבר השקעות פיננסיות.

### ביאור 5 - מגזרי פעילות

החברה מורכבת ממגזר אחד שהינו מגזר פעילות הפנסיה. בהתאם לכך המידע על מגזר פעילות האמור זהה למידע המוצג בדוחותיה הכספיים של החברה.

המדיניות החשבונאית של מגזר הפעילות האמור זהה לזו המוצגת בביאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

### ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2	11	ריבית ודיבידנד לקבל
7	18	עתידי
3	3	חייבים אחרים
12	32	סה"כ חייבים ויתרות חובה

למידע בגין חייבים ויתרות חובה המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין ראה ביאור 17, בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ראה פירוט חייבים ויתרות חובה בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 18, בדבר ניהול סיכונים.

### ביאור 7 - השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2020			
מוציגים בשווי הוגן			
דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	13,964	13,964	נכסי חוב סחירים
604	-	604	אחרות
604	13,964	14,568	סה"כ

ביאור 7 - השקעות פיננסיות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019		
מוצגים בשווי הוגן		
סה"כ	זמינים למכירה	דרך רווח והפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,512	11,512	-

נכסי חוב סחירים

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,853	10,189
3,659	3,775
11,512	13,964

אגרות חוב ממשלתיות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :  
זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאנים ניתנים להמרה

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :  
זמינים למכירה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אחוזים	אחוזים
(0.40)	(0.28)
0.49	0.33

נכסי חוב סחירים

צמוד למדד המחירים לצרכן  
שקלי

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

להלן ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים וחיובים ויתרות חובה, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
רמה 1	רמה 1
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,512	13,964
-	604
11,512	14,568

נכסי חוב סחירים

אחרות

סה"כ



**ביאור 7 - השקעות פיננסיות (המשך)**

**ד. השקעות פיננסיות אחרות**

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	604

**סחירות**

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה

**ביאור 8 - מזומנים ושווי מזומנים**

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,430	5,189

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 נושאים ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור שנתי של 0.06% ו-0.2% בהתאמה.

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים, ראה ביאור 18 בדבר ניהול סיכונים.

**ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון**

**א. הרכב הון מניות**

31 בדצמבר 2020 ו-2019	
מונפק ונפרע	רשום
ש"ח	ש"ח
10,000	10,000
7,000,000	7,000,000
3,000	3,000

**הרכב הון המניות**

מניות רגילות א' בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א  
מניות רגילות ב' בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א  
מניות הנהלה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

**ב. תנועה בהון המניות**

במהלך השנים 2020 ו-2019, לא חל שינוי בהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

**ג. זכויות הנלוות למניות**

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

**ד. קרנות הון**

**קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה**

קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד גריעת ההשקעה או ירידת ערך קבועה של ההשקעה.

**ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)**

**ה. ניהול ודרישות הון**

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
17,562	19,314	הון עצמי קיים
7,562	9,314	עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

**ביאור 10 - מסים על הכנסה**

**א. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה**

- (1) בהמשך לקבלת רישיון מבטח כאמור בביאור א1. (3) פנתה החברה לרשויות מע"מ בבקשה לשינוי סיווג למוסד כספי. בתאריך 17 במרס 2019 התקבל האישור לשינוי הסיווג כאמור. החל מיום 1 בינואר 2019 החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממש חברות וממס רווח.
  - (2) ביום 29 בדצמבר 2016 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018) התשע"ז-2016, אשר קבע, בין היתר, את הורדת שיעור מס חברות משיעור של 25% ל-23% בשתי פעימות. הפעימה הראשונה לשיעור של 24%, החל מינואר 2017 והפעימה השנייה לשיעור של 23% החל מינואר 2018 ואילך.
- שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה, החל מיום 1 בינואר 2019 הינם מס חברות ומס רווח.
- להלן שיעורי המס החלים על החברה:

שיעור מס כולל	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות	שנה
במוסדות כספיים	%	%	
			2018
		23.0	
34.19	17.0	23.0	2019 ואילך

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה לעיל.

ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך)

ב. שומות מס

שומות מס אשר הוגשו על ידי החברה עד לשנת 2017 נחשבות כסופיות.

ג. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	365	720
316	430	266
316	795	986

הוצאות מסים שוטפים

בגין השנה השוטפת

הוצאות מסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם סעיף ו' להלן

ד. מסים נדחים

הרכב:

סה"כ	הפסדים לצורכי מס	עסקאות עם בעל שליטה	מכשירים פיננסיים
898	814	21	63
(430)	(491)	23	38
(143)	-	-	(143)
325	323	44	(42)
(266)	(323)	1	56
37	-	-	37
96	-	45	51

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2019

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2019

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2020

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
325	96

נכסי מסים נדחים

ה. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

**ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך)**

ה. מס תיאורטי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,520	2,534	2,808	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
23.00%	34.19%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה סעיף ב' לעיל)
350	866	960	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
-	(98)	-	עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
(22)	-	-	עדכון יתרות מסים נדחים בשיעורי מס שונים
(12)	27	26	מסים בגין שנים קודמות
316	795	986	הפסדים לצורכי מס מהשנה בגינם לא נרשמו מסים נדחים
20.79%	31.37%	35.11%	מסים על ההכנסה
			שיעור מס אפקטיבי ממוצע

**ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23	20	הוצאות לשלם
332	209	צדדים קשורים (*)
355	229	סך הכל זכאים ויתרות זכות

(\*) למידע נוסף בדבר זכאים ויתרות זכות המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה ביאור 17, בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ראה פירוט זכאים ויתרות זכות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 18, בדבר ניהול סיכונים.

**ביאור 12 - הכנסות מדמי ניהול**

א. שיעור דמי הניהול

- להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת בהתאם לתקנון הקרן:
- שיעור דמי הניהול שנגבה ממבוטחים הינו 0.055% מן היתרה הצבורה בסוף כל חודש, 0.66% בחישוב שנתי.
- שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הינו 0.052% בחודש מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל הפנסיונרים, 0.626% בחישוב שנתי.

ב. הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה

דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,109	6,300	6,638	מצבירה

**ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה**

**היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020		קרן פנסיה ותיקה
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
23,530	18,479	1,298,644		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		קרן פנסיה ותיקה
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
21,996	20,422	1,244,860		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		קרן פנסיה ותיקה
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
18,612	21,360	1,043,388		

**ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין נכסים זמינים למכירה (א) נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8	14	35	
-	-	(3)	
8	14	32	
179	165	76	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד
187	179	108	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2	-	-	(*) בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסיים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רוו"ה שערכם נפגם

**ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון (המשך)**

א. רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14	7	35
(6)	7	-
<u>8</u>	<u>14</u>	<u>35</u>

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו  
ביטול ירידות ערך (ירידות ערך) נטו שנוקפו לרווח והפסד  
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים זמינים למכירה

**ביאור 15 - עמלות והוצאות שיווק**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
322	221	209
511	751	777
<u>833</u>	<u>972</u>	<u>986</u>

עמלות לסוכנים  
תמלוגים לבעלי מניות (ראה באור 1.ב.19)  
סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

**ביאור 16 - הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,947	2,973	2,952
(4)	-	-
<u>2,943</u>	<u>2,973</u>	<u>2,952</u>

דמי ניהול לצדדים קשורים  
אחרות  
סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

**ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים  
ההרכב:

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברה בשליטה משותפת	בדבר תנאים ראה באור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2020

133                      76                      ב.19

זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2019

128                      204                      ב.19

זכאים ויתרות זכות

**ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברה בשליטה משותפת	בדבר תנאים ראה באור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020</b>		
-	2,952	ב.19
946	-	הוצאות דמי ניהול עמלות והוצאות שיווק
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019</b>		
-	2,973	ב.19
922	-	הוצאות דמי ניהול עמלות והוצאות שיווק
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018</b>		
-	2,947	ב.19
784	-	הוצאות דמי ניהול עמלות והוצאות שיווק

**ביאור 18 - ניהול סיכונים**

**א. כללי**

החברה פועלת בתחומים שונים של שוקי ההון בארץ ובעולם. פעילויות אלה חושפות, בין היתר חשפות את החברה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מניות, סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית, וסיכון מרווח אשראי), סיכון אשראי וסיכון נזילות. לסיכונים אלה נלווים סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים, סיכונים מוניטין וסיכונים עסקיים.

שינויים בגורמי סיכון שוק עלולים לגרום להפסדים, באופן ישיר עקב ירידת שווי ההשקעות העצמיות של החברה, ובאופן עקיף לאור מנגנון גביית דמי הניהול. ירידות בשוק ההון גורמות לתשואות נמוכות עבור עמית הקרן ועשויות להביא לעליה במספר הפדיונות והעזיבות.

ביאור זה כולל בין היתר תיאור תמציתי של מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה לזיהוי הסיכונים, למדידתם ולניהולם והבקורות הקיימות בקשר לסיכונים אליהם חשופה החברה.

**ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים**

מדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים מבטיחה קיומם של תהליכים לזיהוי, הערכה, מדידה, ניהול וניטור של הסיכונים באופן יזום ומתוכנן מבעוד מועד על מנת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה, על המוניטין שלה ועל איתנותה הפיננסית.

מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מושתתת על:

- ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה המנהלים תקשורת טובה: הנהלות התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנימית.
- הגדרה ברורה של חלוקת אחריות והאצלת סמכויות בנוגע לפעולות הכרוכות בנטילת סיכונים על הגורמים העסקיים בחברה.
- קביעת מגבלות ותקרות חשיפה לסיכונים.
- יישום מסגרת ניהול סיכונים הכוללת פעולות לזיהוי, מדידה, הערכה וניטור סיכונים ומוקדי סיכון חדשים.
- קיום סביבת בקרה פנימית נאותה שתעוגן בנהלים ברורים והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה על הסיכונים, המאפשרים פיזור, קיזוז ו/או העברת הסיכונים לגורם אחר והגבלתם לרמה שנקבעה מראש.
- פעולות גילוי ודיווח בנוגע לפרופיל הסיכונים לגורמים הרלוונטיים.

ניהול הסיכונים נעשה הן בראייה קבוצתית והן ברמת החברה הבודדת ומנוהל על ידי מנהלת הסיכונים הראשית של הקבוצה. מנהלת הסיכונים פועלת באופן עצמאי מהיחידות העסקיות, תוך ראייה אובייקטיבית של הסיכונים, ועובדת בשיתוף עם יחידות תומכות אחרות.

## ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

## ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

אגף ניהול סיכונים כפוף למנהלת הסיכונים הראשית ומסייע בידה ביישום תפקידיה, הכוללים בין היתר, תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים ומתן סיוע מקצועי בפיתוח מתודולוגיות, כלים ושיטות עבודה לניהול הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

דירקטוריון החברה מפקח על פעולות עסקיות המערבות נטילת סיכונים וכן על תהליכי ניהול הסיכונים באמצעות הגדרת מדיניות ואסטרטגיות בתחום ניהול הסיכונים, כולל, בין היתר, נהלים בעניין ניהול סיכונים ומגבלות חשיפה לסיכונים, וכן אופן הציות לנהלים ולגבולות החשיפה שנקבעו.

בהתאם לדרישת חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 בנושא דירקטוריון גוף מוסדי-סימן י"א, מונתה ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים, המהווה כלי של הדירקטוריון, המאפשר לייעל את עבודתו באמצעות דיונים מקדימים ומעמיקים בנושאים הקשורים לניהול סיכונים במסגרת מצומצמת יותר של דירקטורים בעלי מומחיות לנושא. במסגרת תפקידיה דנה הוועדה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וגיבשה המלצות לדירקטוריון.

מנכ"ל החברה אחראי על פעולות עסקיות הכרוכות בנטילת סיכונים ועל יישום מדיניות ניהול הסיכונים, ומדווח עליהם ישירות לדירקטוריון. פעילות המנכ"ל נתמכת על ידי מנהלת הסיכונים וחברי הנהלה בכירים נוספים.

גורמים ומנהלים נוספים בחברה אחראים על ניהול סיכונים ספציפיים, כגון: מנהל הכספים האחראי על ניהול סיכונים הקשורים לדיווח הכספי, כולל יישום הוראות SOX, אשר הוחלו על גופים מוסדיים (ראה לעיל), היועצת המשפטית הממונה על האכיפה והציות, מנהל אבטחת מידע, מנהל אגף לוגיסטיקה האחראי על ניהול סיכונים המשכיות עסקית ומבקר הפנים האחראי על ביצוע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים ושל יעילות מערך ניהול הסיכונים בחברה.

בחברה בוצעו סקרים לזיהוי והערכת הסיכונים המהותיים והערכת הבקורות והכלים לניהולם. בחברה קיים תהליך דיווח רבעוני מבעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה אל מנהלת הסיכונים וממנה להנהלה ולדירקטוריונים.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בחברה, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הממונה והרגולציה.

החברה משקיעה באמצעים לשיפור כלי הבקרה בתחומי הסיכון השונים ותהליכי עבודה רבים בחברה הוסדרו באמצעות נהלים מפורטים. כמו כן, החברה משקיעה משאבים נכבדים בהקצאת והכשרת כוח אדם, במחשוב ותהליכי עבודה בתחום ניהול הסיכונים, תוך ציות לרגולציה שפורסמה והינה מחייבת ויישום מטרות ומדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים.

להלן יתוארו מדיניות ותהליכי עבודה המתייחסים לזיהוי, מדידה והערכה, בקרה והפחתה, ניטור ודיווח של הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

**סיכוני שוק**

הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק, אשר נועדו לצמצם את הנזק שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים, מתייחסות, בין היתר, לתקררות השקעה במניות, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן-תקנות ההשקעה).

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. לאור לקחי המשבר הפיננסי, ניתן משקל כבד יותר לתרחישי קיצון ככלי ניהול סיכונים מרכזי.

בתיקי עמיתים, נבחנים תיקי ההשקעות השונים ביחס לתיקי סמן, באמצעות מדדי סיכון שונים.

הבקרה על ניהול סיכוני שוק מבוצעת באמצעות דיווחים ניהוליים תקופתיים המוצגים בוועדות ההשקעות השונות ובפני ההנהלה והדירקטוריון ומדי שנה נכללים גם בדוח מנהלת הסיכונים לדירקטוריון.

יחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות אחראית לביצוע בקרה שוטפת של עמידה במגבלות השקעה ובמגבלות הדירקטוריון ונעזרת, בין היתר, במערכת ממוחשבת ובדוחות המתריעים על חריגות.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני שוק ראה סעיף ד' להלן.



## ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

## ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

## סיכוני אשראי

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי של חטיבת ההשקעות נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצ"ב. חוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה החברה. בהתאם לחוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי מונה מנהל מערך אשראי לא סחיר, ונקבעו נהלים העוסקים בניהול סיכוני אשראי. חוזר ועדת חודק קובע הוראות לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות, ובין היתר, באמצעות הרחבת תהליך האנליזה המתקיים בחטיבת ההשקעות טרם רכישת איגרת חוב וקביעת מדיניות ביחס לרכישת איגרות חוב, הכוללת, בין היתר, הכללת התניות חוזיות שונות ואמות מידה פיננסיות. בעקבות חוזר זה אושרו בוועדות ההשקעות דרישות, תהליכים ונהלי השקעה.

מדיניות החשיפה לאשראי, אשר אושרה על ידי הדירקטוריון, מתייחסת למגבלות לחשיפה כוללת לקבוצת לוויים ולחמשת הבנקים הגדולים, מגבלות חשיפה לנכסי חוב על פי דירוג והאצלת סמכויות שונות לחטיבת ההשקעות, ועדת האשראי, ועדות ההשקעות והדירקטוריון.

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודל דירוג שהינו מודל מונחה מומחה המבוסס על פלטפורמה ומתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדירוג. המודל אושר על ידי דירקטוריון החברה ועל ידי רשות שוק ההון. בהתאם לתיקון הוראות החוזר המאוחד פרק-4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" מיום 26 בנובמבר 2020, גוף מוסדי אשר מקיים את התנאים המפורטים בהוראה, יראו את מודל הדירוג שלו כמודל דירוג פנימי שאושר על ידי הממונה, למעט סוגי אשראי לגביהם לא יוכר מודל דירוג פנימי. ההוראה מחייבת את הדירקטוריון או ועדה ייעודית שהוסמכה על ידי הדירקטוריון, לאשר את מודל הדירוג הפנימי ולפקח עליו. תוקפו של אישור המודל דירוג פנימי שניתן על ידי הממונה לפני פרסום החוזר יפקע ביום 31 בדצמבר 2022, אולם גוף מוסדי יהיה רשאי להמשיך ולדרג אשראי גם לאחר מועד זה ועד לפירעונו הסופי של אותו אשראי, ובלבד שלא שונו תנאי האשראי באופן המגדיל את סכום האשראי או מאריך את התקופה לפירעון.

בנוסף, מחושבת החשיפה ללוויים גדולים וקבוצות לוויים, התפלגות נכסי חוב לפי דירוגים והחשיפה לסיכון ריכוזיות ענפית וגיאוגרפית.

ברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא סחיר בתיקים האמורים והערכת והצגת התפתחות ההפסד הצפוי (EL) וההפסד הלא-צפוי (UL) בגין סיכוני האשראי בנכסי ההשקעה. ברמת עסקה פרטנית מתקבלת חוות דעת בלתי תלויה של אגף ניהול סיכונים לעסקאות משמעותיות ולעסקאות גדולות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו.

קיימת הפרדה בחטיבת ההשקעות של הקבוצה בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות.

דיווח מפורט על החשיפות לסיכוני אשראי מוצג לוועדת אשראי ולוועדות ההשקעה.

מתנהלים תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לוויים ואיכות הבטוחות במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו על ידי הדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון ואחר חובות בעייתיים. לגבי אשראי לא סחיר, מערך אשראי לא סחיר עוקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני אשראי ראה סעיף ו' להלן.

## האטה כלכלית בישראל

למצב המשק הישראלי השפעה מהותית על החברה. האטה כלכלית עשויה להקטין את חיטון העמיתים בקרנות שבניהול החברה, הן כתוצאה מהקטנת ההפקדות והן מגידול בפדיונות שינבעו מעליה בשיעור האבטלה וירידה בשכר. כמו כן, כתוצאה מהאטה עלול לגדול הסיכון שבחשיפה להשקעות. בקבוצה אגף כלכלה ומחקר המפרסם סקירות כלכליות שבועיות וחודשיות על מצב המשק המקומי והבינלאומי וכן מבצע מעקב אחר אינדיקטורים כלכליים מרכזיים מתוך מטרה להתריע על התפתחויות כלכליות שליליות בארץ ובעולם.

## ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

### ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

#### סיכונים ענפיים

##### **שינויים רגולטורים**

החברה חשופה לשינויים ברגולציה הנוגעים לתחומי פעילותה. בחברה מתבצע מעקב שוטף אחר כלל החוזרים, טיטות, ניירות עמדה והכרעות עקרוניות של הממונה וכן מבוצע ניתוח של השלכות השינויים על פעילות החברה והשוק והסיכונים אליהם חשופה החברה.

##### **סיכוני נזילות**

קיים סיכון הנובע מאי וודאות לגבי המועד בו תידרש החברה המנהלת לשלם או לנייד צבירות ביחס להיקף הנכסים הסחירים והמזומנים אשר יהיו זמינים לכך באותה עת. בנוסף, היעדר נזילות בשווקים עלול לגרום לקשיים במימוש נכסים ו/או בהקטנת חשיפות. קיימות מגבלות השקעה על שיעור הנכסים הלא נזילים וכמו כן נבחנת תקופתית ההשפעה של תרחישי משבר על מצב הנזילות.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני נזילות ראה סעיף ה' להלן.

#### סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת

##### **סיכונים תפעוליים**

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר. בנוסף, מבקר הפנים משלב בתוכנית הביקורת נושאים שהוערכו בסקרי סיכונים בנושאים המחייבים בקרה מקיפה.

רצונה של החברה למנוע סיכונים תפעוליים ובהתאם, פועלת החברה ליישום בקרות למזעור החשיפה לסיכונים אלה, תוך התחשבות בשיקולי מהותיות וכדאיות.

אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכוני מעילות והונאות, סיכוני טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכוני המשכיות עסקית.

מסגרת ניהול הסיכון התפעולי מבוססת, בין היתר, על סטנדרטים גבוהים של יושרה ואתיקה, מחויבות לממשל ארגוני יעיל, כולל בין היתר הפרדת תפקידים, מניעת ניגודי עניינים, הגדרת סמכויות ואחריות והגדרת נהלי עבודה לתהליכים השונים.

על מנת להעמיק את המודעות לציות ולתהליכי בקרה נוספים, גיבשה ואימצה החברה קוד אתי, המהווה מצפן לעבודה השוטפת, ונועד להנחות ולכוון את התנהגות העובד במצבים של דילמות ושאלות לגבי ההתנהגות הראויה והנכונה מבחינה ערכית ומקצועית.

מעבר לפעילויות בקרה שוטפות בתהליכי העבודה, פועלת בחברה יחידת בקרה ייעודית, אשר בודקת עמידת הגורמים השונים בנהלים, במגבלות שהוגדרו ובהוראות הדין ומסייעות למנהלי הפעילויות למלא אחריותם בהקשר לסיכונים תפעוליים. קיימות גם בקרות ממוכנות במערכות תפעוליות שמטרתן להגביל חשיפה לסיכון תפעולי.

##### **סיכוני מעילות והונאות**

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה ומחוץ לחברה. בנושא ניהול סיכוני מעילות והונאות פועלת החברה בהתאם להוראות שער 5 חלק 3 פרק 1 בחוזר המאוחד בעניין הונאות ומעילות ובהתאם למדיניות פנימית, הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

##### **סיכוני טכנולוגיות מידע**

מערך טכנולוגיות המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול וניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות קבוצתי בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכוני ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 בנושא ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים.

## ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

### ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

#### סיכוני סייבר ואבטחת מידע

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפיסת ההגנה של הראל בניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע בנויה על 3 שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר.

ב-31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 14-9-2016 בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכוני סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי - תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשב בענן, אבטחה פיזית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכוני אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכוני סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר סיכונים תקופתי על חשיפות החברה לסיכוני סייבר.

בנוסף, מתקיימות פגישות תקופתיות של ועדת היגוי לניהול סיכוני סייבר.

#### סיכוני המשכיות עסקית

היערכות החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשוב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים ברמת גן.

מערכות המחשוב נמצאות באתר חיצוני ומערכות חלופיות נמצאות באתר נפרד. במקרה של נפילה של מערכות המחשוב תוכל הקבוצה תוך זמן קצר יחסית לחדש את כל שירותי המחשוב הקריטיים דרך המערכות החלופיות באמצעות קווי תקשורת מאובטחים חלופיים.

בהתייחס להערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים ברמת גן, הגופים המוסדיים בקבוצה נערכים להתארגנות של עובדים באתרים אחרים של הקבוצה, לגיבוי וביצוע עבודה במשמרות. כל תת-יחידה תיערך להתרחשות אירוע כאמור באמצעות תהליכי גיבוי לוגיסטי וכתיבת נהלי יחידה להסדרת ההתנהלות עם קרות אירוע כאמור.

בחברה קיים ספר נהלים המסדיר את אופן ההתנהלות עם קרות כל אחד מן האירועים הנ"ל. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הקבוצה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

במשבר הקורונה החברה נערכה מבחינה מיכונית ותפעולית לאפשר המשכיות עסקית ועבודה מהבית בהיקף נרחב במצב של מגפה.

#### תקדימים משפטיים מהותיים ותובענות ייצוגיות

הקבוצה חשופה להחלטות שיפוטיות המהוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות החברה אשר עלול לגרום לעלויות לא צפויות.

לתובענות ייצוגיות ולתביעות משפטיות מהותיות אחרות כנגד החברה, עלולה להיות השפעה מהותית על עסקיה. הליכים כאמור יכול שינבעו גם מפעולות של צדדים שלישיים (כגון סוכנים), מבלי שלחברה תהיה יכולת חזרה מעשית לאותם צדדים שלישיים.

היועץ המשפטי של החברה אחראי לניהול הסיכון המשפטי, מסתייע במידת הצורך ביועץ משפטי חיצוני ומעניק תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהולו השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ופיקוחו על ביצועה.

## ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

## ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

## סיכוני המשכיות עסקית (המשך)

## סיכון ציות והלבנת הון

פעילויות מהותיות בחברה כפופות להוראות רגולטוריות שונות. אי עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה לגרום סנקציות ועיצומים כספיים כלפי החברה ועשויה להוות בסיס לתביעות נגדה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק, פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. החברה אימצה תכנית אכיפה ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכוני הלבנת הון שפורסם בפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח את קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלבנטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכוני הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויותיה השונות.

## ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות קובעות הסדרים שונים ומציבות דרישות רבות ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופים גופים מוסדיים וגופים שעיסוקם בשוק ההון והפיננסים. ניהול הסיכונים בחברה מונחה על ידי הסדרי חקיקה רבים אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללים דרישות שונות, שהעיקריות בהן:

- דרישה למינוי מנהל סיכונים.
  - דרישות, מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 10- ניהול סיכונים, המתייחסות לתפקידי מנהל הסיכונים ומארג היחסים שלו עם בעלי תפקידים אחרים.
  - דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידה ולבקרת הסיכונים.
  - דרישות, מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4- ניהול נכסי השקעה, המתייחס לניהול סיכוני אשראי.
  - הוראות לעניין טיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, סייבר, ניהול המשכיות עסקית, סיכוני טכנולוגיות מידע, סיכוני ציות ובקרה על דיווח כספי (SOX).
- החברה מיישמת את דרישות החוקים והחוזרים.

## ד. סיכוני שוק

(1) סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

## (2) מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח לשנה ועל הרווח הכולל (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(2) מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2020				
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(47)	47	25	(23)	רווח (הפסד)
(47)	47	346	(327)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)
ליום 31 בדצמבר 2019				
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(48)	48	0	(0)	רווח (הפסד)
(48)	48	286	(270)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)
ליום 31 בדצמבר 2018				
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(46)	46	(0)	0	רווח (הפסד)
(46)	46	350	(330)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוחי הרגישות ביחס לרווח הכולל מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לשנה.

(ג) ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(3) פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2020					
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
96	96	-	-	-	<b>נכסים:</b>
32	-	-	1	31	נכסי מיסים נדחים
128	96	-	1	31	חייבים ויתרות חובה
13,964	-	-	5,837	8,127	<b>השקעות פיננסיות:</b>
604	604	-	-	-	נכסי חוב סחירים
14,568	604	-	5,837	8,127	אחרות
5,189	-	1	-	5,188	<b>סה"כ השקעות פיננסיות</b>
19,885	700	1	5,838	13,346	מזומנים ושווי מזומנים
19,314	19,314	-	-	-	<b>סך הכל נכסים</b>
342	-	-	342	-	<b>סך כל הון</b>
229	-	-	-	229	<b>התחייבויות:</b>
571	-	-	342	229	התחייבויות בגין מסים שוטפים
19,885	19,314	-	342	229	זכאים ויתרות זכות
-	(18,614)	1	5,496	13,117	<b>סך הכל התחייבויות</b>
					<b>סך הכל הון והתחייבויות</b>
					<b>סך הכל חשיפה מאזנית</b>

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(3) פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019					
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					<b>נכסים:</b>
325	325	-	-	-	נכסי מיסים נדחים
12	-	-	-	12	חייבים ויתרות חובה
<u>337</u>	<u>325</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12</u>	
					<b>השקעות פיננסיות:</b>
11,512	-	-	6,561	4,951	נכסי חוב סחירים
6,430	-	1	-	6,429	מזומנים ושווי מזומנים
<u>18,279</u>	<u>325</u>	<u>1</u>	<u>6,561</u>	<u>11,392</u>	<b>סך הכל נכסים</b>
					<b>סך כל הון</b>
<u>17,562</u>	<u>17,562</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
					<b>התחייבויות:</b>
362	-	-	362	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
355	-	-	-	355	זכאים ויתרות זכות
<u>717</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>362</u>	<u>355</u>	<b>סך הכל התחייבויות</b>
<u>18,279</u>	<u>17,562</u>	<u>-</u>	<u>362</u>	<u>355</u>	<b>סך הכל הון והתחייבויות</b>
<u>-</u>	<u>(17,237)</u>	<u>1</u>	<u>6,199</u>	<u>11,037</u>	<b>סך הכל חשיפה מאזנית</b>

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ- 19,153 אלפי ש"ח הינם מזומנים ושווי מזומנים ונכסים סחירים הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ- 50% מההון הנדרש.

ו. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של חייבים אחרים וכן מהשקעות בניירות ערך.

**ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)**

**1. סיכוני אשראי (המשך)**

**מזומנים ושווי מזומנים**

החברה מחזיקה במזומנים בבנקים המדורגים AA- עד AA+ בהתבסס על הדירוג של חברות מעלות ומדרוג.

**חייבים - הכנסות לקבל מדמי ניהול**

הכנסות החברה נובעות מזכאות לקבל דמי ניהול מהקרן שבניהולה ועל-כן לחברה חשיפה שולית בגין סיכון אשראי הנובעת מחייבים - הכנסות לקבל מדמי ניהול.

**השקעות פיננסיות**

החברה מגבילה את החשיפה לסיכון אשראי על ידי השקעה בעיקר באגרות חוב ממשלתיות סחירות ובאגרות חוב קונצרניות סחירות בדרוג גבוה. נכון ליום 31 בדצמבר 2020, ההנהלה אינה צופה שהצדדים שכנגד לא יעמדו בהתחייבויותיהם.

**(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:**

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
סחירים	סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,512	13,964

בארץ

נכסי חוב סחירים מסווגים לקטגוריית זמינים למכירה ומוצגים בשווי הוגן. ראה גם ביאור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

**(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:**

**(א) נכסי חוב**

דירוג מקומי (*)					
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
סך הכל	AAA ומעלה	BBB עד A	סך הכל	AAA ומעלה	BBB עד A
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,852	-	7,852	10,189	-	10,189
3,660	258	3,402	3,775	237	3,538
11,512	258	11,254	13,964	237	13,727

**נכסי חוב בארץ**

נכסי חוב סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב

סחירים בארץ

(\*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.



**ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)**

**1. סיכוני אשראי (המשך)**

**(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך):**

**(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)**

**דירוג מקומי (\*)**

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה	סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12	12	-	32	32	-	חייבים ויתרות חובה
1,155	1,155	-	96	96	-	נכסי מסים נדחים
-	-	-	604	604	-	השקעות פיננסיות אחרות
6,430	-	6,430	5,189	-	5,189	מזומנים ושווי מזומנים

(\*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמה: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

**(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים:**

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020		
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני		
סכום	%	סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	
799	6.94	1,342	9.61	ענף משק
529	4.60	504	3.61	בינוי ונדל"ן
-	-	201	1.44	חשמל ומים
327	2.84	150	1.07	מסחר
1,654	14.36	1,330	9.52	תקשורת ושרותי מחשב
351	3.05	248	1.78	בנקים
3,660	31.79	3,775	27.03	שירותים פיננסיים
7,852	68.21	10,189	72.97	אג"ח מדינה
11,512	100.00	13,964	100.00	סך הכל

**ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

**א. התחייבויות תלויות**

(1) קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתי הקרן שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל טענות פרשניות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קרן הפנסיה, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחום החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדיון, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות העמיתים מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחום זה.

## ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

### א. התחייבויות תלויות (המשך)

(2)

ביוני 2004 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה ובקשה לאישורה כתביעה נגזרת נגד ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (החברה האם בעת הגשת התביעה) [להלן-ידידים הולדינג], נגד יושב ראש החברה לשעבר ומנכ"ל החברה לשעבר ונגד החברה שהייתה בעלת השליטה בחברה האם בעת הגשת התביעה, הראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ (בשמה הקודם, ידידים סוכנויות לביטוח (1987) בע"מ), אשר לימים מוזגה עם הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן-הנתבעים), על ידי בעלי מניות המיעוט בחברה (להלן-התובעים) בסכום של 15,605,000 ש"ח. עניינה של התביעה פיצוי עתידית בגין שימוש במשאבים שונים של עתידית, כגון: שימוש בתשתית התפעול, במוניטין, שימוש בקניינה של עתידית, בגין נטילת קרן פנסיה ממשיכה ובגין אובדן רווחים. ביולי 2010 החליט בית המשפט לקבל את בקשת התובעים להכיר בתביעה כתביעה נגזרת בשם לעתיד. בנוסף, תובעים התובעים עמלות בסך של 3,177,000 ש"ח במסגרת התביעה האישית שלהם נגד הנתבעים.

באוגוסט 2015 ניתן פסק דין במסגרתו דחה השופט את התביעה הנגזרת במלואה וקיבל את תביעתם האישית של התובעים לתשלום עמלות ותמלוגים מטעם לעתיד.

באוקטובר 2015 הגישו התובעים לבית המשפט העליון הודעת ערעור על דחיית התביעה הנגזרת. במסגרת הודעת הערעור, ביקשו התובעים לבטל את פסק הדין ולקבל את התביעה הנגזרת ולחילופין, להשיב את התיק לבית המשפט המחוזי על מנת שידון בשאלת גובה הנזק.

בהמשך לפסק הדין בתביעה האישית, העבירה החברה במהלך החודשים ספטמבר-דצמבר 2015 לתובעים את הסכומים המשקפים להערכתה את מלוא הסכום אותו היא חייבת לתובעים בהתאם להוראות פסק הדין, אולם התובעים טענו כי הסכום שהועבר אינו מהווה את הסך הסופי לו הם זכאים בהתאם לפסק הדין. בהתאם לכך, מונה מומחה מטעם בית המשפט לצורך הכרעה בסוגיות הכספיות שבמחלוקת. עיקר המחלוקת בין הצדדים נגעה לעניין הריביות שיש להוסיף על סכום הקרן. במסגרת הדיונים עם המומחה שמונה נתגלו מחלוקות נוספות בין הצדדים. בהתאם לכך הוגשה בקשה לבית המשפט מטעם התובעים במסגרתה ביקשו כי המומחה יתייחס גם לסוגיית העמלות בגינה קיימת מחלוקת. לאחר שהתקיים דיון בעניין הגיעו הצדדים להסכמה לפיה המומחה יבדוק גם את עניין העמלות ובעניין הריבית התבקש בית המשפט לתת החלטה במחלוקת שבין הצדדים.

באוגוסט 2016 התקבלה החלטת בית המשפט המקבלת את עמדת הנתבעים, כי הריבית לפיה יבצע המומחה את הבדיקה ויערוך את תחשיב התגמולים היא הריבית בגין איחור בהעברת כספים מהמערכת הבנקאית.

בינואר 2017 הוגשה לבית המשפט חוות דעת חלקית של המומחה מטעם בית המשפט בנושא התמלוגים ובנושא שכר הדירקטורים. בעקבות הכרעת המומחה בנושאים האמורים שולם לתובעים בפברואר 2017 סכום העומד על 322,356 ש"ח.

בפברואר 2018 הגיש המומחה את חוות דעתו הסופית לבית המשפט הכוללת את נושא העמלות, לפיה לחברה אין חוב נוסף כלפי התובעים.

במרס 2018 הוגש על ידי התובעים ערעור על חוות דעת המומחה מטעם בית המשפט, המתייחס לתשלום העמלות להן זכאים התובעים. במאי 2018 הגישו התובעים תגובה לערעור.

ביולי 2018 נערך דיון בערעור אשר בסופו הגיעו הצדדים להסכמות לפיהן התובעים יוותרו על כל טענותיהם בערעור, הן לעניין העבר והן לעניין העתיד והחברה תשלם לתובעים סך של כ-110 אלפי ש"ח.

באוקטובר 2018 הגישה החברה ערעור לבית המשפט העליון על החלק הנוגע לתביעה האישית. הערעור נסב על שני רכיבים, דחיית הטענות ביחס להפחתת שיעורי הרבית ודחיית הטענות לעניין הקיזוז.

בפברואר 2020 התקיים דיון בערעורי הצדדים, במסגרתו קיבלו שני הצדדים את המלצת בית המשפט וחזרו בהם מערעוריהם. בהתאם לכך, שני הערעורים נדחו.

(3)

חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניות לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים.

על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

## ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

### ב. התקשרויות

(1) על-פי הסכמים עם בעלי מניות המיעוט בחברה, שנחתמו במסגרת הסכם הפשרה מיום 1 ביוני 2000, זכאים בעלי מניות אלה לקבל כדלקמן:

- א. תמלוגים בשיעור של 10% מהכנסות החברה מדמי הניהול, נטו שייגבו מעתידית.
- ב. 10% מדמי הניהול שמבטחי המשנה ישלמו לחברה.

(2) ביום 27 באפריל 1998 נחתם הסכם ניהול בין ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן-ידידים) לבין החברה וביום 22 באוגוסט 2011 נחתמה תוספת להסכם הניהול במסגרתו העניקה ידידים הולדינג שירותי ניהול ותפעול עבור לחברה. מכיוון בפועל השירותים ניתנו על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן-הראל פנסיה וגמל) ביום 26 בפברואר 2013, נחתם הסכם בין הראל פנסיה וגמל (לשעבר: הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ) לבין ידידים הולדינג לפיו הומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של ידידים הולדינג כלפי החברה להראל פנסיה וגמל. תמורת שירותי הניהול והתפעול שילמה החברה להראל פנסיה וגמל סך של 2.85 ש"ח שנתי צמוד לממד. ביום 20 בנובמבר 2017, הואך הסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים נוספות באותם תנאים. לענין חתימת הסכם חדש בין החברה לבין הראל פנסיה וגמל, ראה ביאור אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוחות הכספיים.

## ביאור 20 - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

ביום 17 בינואר 2021 נחתם הסכם בין החברה לבין הראל פנסיה וגמל בו הסדירו הצדדים את הקשר ביניהם. בהתאם להסכם, הראל פנסיה וגמל תעניק לחברה שירותי תפעול. עבור השירותים שיינתנו לחברה על ידי הראל פנסיה וגמל, תעביר לעתיד להראל פנסיה וגמל בסוף כל רבעון 0.35% (במונחים שנתיים) מיתרת הנכסים המנוהלים של קרן הפנסיה "עתידיית קופת פנסיה" בסוף כל רבעון. ההסכם יהיה בתוקף לשלוש שנים ממועד תחילתו וכל צד יהיה רשאי להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה מראש בכתב של שישה חודשים.

-----

## הצהרה (certification)

### אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידיית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במרס 2021

דודי לייזנר, מנכ"ל

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

### אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידיית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	ניר כהן	יו"ר הדירקטוריון :
_____	דודי לידנר	מנכ"ל :
_____	רם גבל	סמנכ"ל כספים :

תאריך אישור הדוח : 18 במרס 2021

**עתידיית קופת פנסיה**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2020**

## תוכן עניינים

2	דוח רואי החשבון המבקרים .....
3	דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים ובעלי המניות של עתידית קופת פנסיה .....
4	מאזנים .....
5	דוחות הכנסות והוצאות .....
6	דוחות תנועה בקרן הפנסיה .....
7	ביאור 1 : - כללי .....
9	ביאור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית .....
13	ביאור 3 : - חלוקת נכסים והתחייבויות .....
17	ביאור 4 : - מזומנים ושווי מזומנים .....
18	ביאור 5 : - חייבים ויתרות חובה .....
18	ביאור 6 : - סיוע ממשלתי ישיר .....
19	ביאור 7 : - ניירות ערך שאינם סחירים .....
21	ביאור 8 : - ניירות ערך סחירים .....
23	ביאור 9 : - פקדונות והלוואות .....
24	ביאור 10 : - התחייבויות שוטפות .....
24	ביאור 11 : - סיוע ממשלתי עתידי .....
25	ביאור 12 : - הכנסות (הפסדים) .....
26	ביאור 13 : - דמי ניהול .....
26	ביאור 14 : - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים .....
27	ביאור 15 : - תשואה על נכסי הקרן .....
27	ביאור 16 : - מסים על ההכנסה .....
27	ביאור 17 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות .....





סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

**דוח רואי החשבון המבקרים  
לעמיתים ולבעלי המניות של עתידית קופת פנסיה המנוהלת על ידי לעתיד חברה  
לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנוהלת")**

ביקרנו את המאזנים המצורפים של עתידית קופת פנסיה (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה המנוהלת) לימים 31 בדצמבר 2020 ו- 2019 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1 בדבר הגירעון האקטוארי של הקרן.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Commission והדוח שלנו מיום 18 במרס 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין  
רואי חשבון

18 במרס 2021

סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים ובעלי המניות של עתידית קופת פנסיה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של עתידית קופת פנסיה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה חדשה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאת מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 18 במרס 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 1' לדוחות הכספיים בדבר הגירעון האקטוארי של הקרן.

סומך חייקין  
רואי חשבון

18 במרס 2021

## עתידיית קופת פנסיה

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש שוטף</b>
42,682	37,070	4	מזומנים ושווי מזומנים
9,054	11,058	5	חייבים ויתרות חובה
8,535	8,966	6	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
60,271	57,094		<b>סה"כ רכוש שוטף</b>
			<b>השקעות</b>
594,954	622,248	7	ניירות ערך שאינם סחירים
433,448	455,147	8	ניירות ערך סחירים
166,823	176,252	9	פקדונות והלוואות
1,195,225	1,253,647		<b>סה"כ השקעות</b>
-	448		<b>נדל"ן להשקעה</b>
1,255,496	1,311,189	3	<b>סה"כ נכסים</b>
		17	<b>התחייבויות תלויות והתקשרויות</b>
10,636	12,545	10	<b>התחייבויות שוטפות</b>
		ג'5)	<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>זכויות שנצברו:</b>
380,996	442,153		לפנסיונרים
1,070,724	1,119,993		למבוטחים פעילים
348,068	352,818		למבוטחים לא פעילים
1,799,788	1,914,964		
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
243,808	247,007		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול בניכוי:
(148,726)	(142,094)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(90,829)	(116,457)	11	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
4,253	(11,544)		<b>סך כל זכויות שייצברו בעתיד</b>
1,804,041	1,903,420		
			<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(184,754)	(196,178)	11	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(202,965)	(238,921)		סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
1,416,322	1,468,321		
(171,462)	(169,677)		גירעון אקטוארי
1,244,860	1,298,644		<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
1,255,496	1,311,189		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

18 במרס 2021

תאריך אישור הדוחות הכספיים

גיר כהן  
יו"ר הדירקטוריון של  
החברה המנהלת

דודי לייזנר  
מנכ"ל של  
החברה המנהלת

רם גבל  
סמנכ"ל כספים של  
החברה המנהלת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(375)	(1,170)	א12	ממזומנים ושווי מזומנים
		ב12	מהשקעות:
86,978	18,055		בניירות ערך שאינם סחירים
96,462	36,365		בניירות ערך סחירים
18,653	4,420		בפקדונות והלוואות
-	(12)		נדליין להשקעה
202,093	58,828		
201,718	57,658		<b>סה"כ הכנסות מהשקעות</b>
8,535	8,966	6	סיוע ממשלתי ישיר
210,253	66,624		<b>סה"כ הכנסות הוצאות</b>
			<b>הוצאות</b>
6,300	6,638	13	דמי ניהול
669	867		עמלות ואחרות
238	284	16	מסים
7,207	7,789		<b>סה"כ הוצאות</b>
203,046	58,835		<b>עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,043,388	1,244,860
14,041	12,379
6,381	6,100
203,046	58,835
223,468	77,314
16,181	18,979
5,815	4,551
21,996	23,530
1,244,860	1,298,644

**יתרת הקרן לתחילת השנה**

**תוספות לקרן**

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור :

פנסיית יסוד

פנסיה מקיפה

עודף הכנסות נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

**סה"כ התוספת לקרן**

**בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים**

**תשלומים**

לפנסיונרים, נכים ושארים

החזרים לעמיתים שפרשו

**סה"כ התשלומים לעמיתים**

**יתרת הקרן לסוף השנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

כללי	ביאור 1: -
<b>הגדרות</b>	<b>א.</b>
	בדוחות כספיים אלה:
- הקרן או עתידיית	- עתידיית קופת פנסיה.
- החברה המנהלת או החברה	- לעתידי חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.
- עמיתים ותיקים	- עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 דצמבר, 1994.
- עמיתי תקופת הביניים	- עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר-מרס 1995.
- צדדים קשורים ובעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ובקודקס הרגולציה פרק 4 - ניהול נכסי השקעה.
- רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
<b>ב.</b>	לחברה המנהלת רישיון לעסוק בביטוח בענף הפנסיה. לעניין הענקת רישיון מבטח לחברה המנהלת ראה סעיף ז' להלן.
<b>ג.</b>	<p>הקרן מפעילה שתי תוכניות פנסיוניות: פנסיה מקיפה ופנסיה יסוד (זיקנה). תשלומי הפנסיה נקבעים על יסוד תקופת החברות בקרן וההפקדות בגינן וכן על-פי הסכמי רציפות, הכל כמפורט בתקנון הקרן. הפנסיה משולמת לעמית בהגיעו לגיל הזכאות ולשאיריו הזכאים על-פי תקנון הקרן.</p> <p>תקנונה של הקרן מפרט את מנגנון האיזון האקטוארי:</p> <p>מידי שנה נערך לקרן מאזן אקטוארי ובו נרשם העודף או הגירעון האקטוארי המצטבר. בשנה בה נצבר עודף אקטוארי יראו אותו כעתודה אקטוארית.</p> <p>עלתה היתרה בעתודה האקטוארית על 5% מסך כל התחייבויות של הקרן, רשאית הקרן להגדיל זכויות למבוטחים, פנסיונרים ושאירים בהתאם לחלוקה שתקבע בגין היתרה שעלתה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן.</p> <p>בשנה בה נוצר גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן או, באישורו של הממונה גם לגבי שיעור נמוך מ-5% או כשנוצר גירעון אקטוארי בסכום העולה על 3% מסך כל התחייבויות הקרן במהלך 3 שנים רצופות יועבר מהעתודה האקטוארית לנכסי הקרן סכום עד לגובה הגירעון ובמידה ונותר גירעון יופחתו זכויות המבוטחים, פנסיונרים ושאירים בגובה יתרת הגירעון (ראה גם ביאור 1.1).</p>

ביאור 1: - כללי (המשך)

ד. בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק ובהם איסור על הצטרפות עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה שהיו קיימות באותו מועד. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים, ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995. דהיינו, הקרן הינה קרן סגורה ומנועה מלקבל עמיתים חדשים החל ממועד זה.

ה. פסק דין בענין עמיתי תקופת הביניים:

ביום 22 בדצמבר 1999 ניתן בבית המשפט העליון בשבתו כבית המשפט הגבוה לצדק (בג"ץ) פסק דין בעתירות שהוגשו כנגד ממשלת ישראל, שר האוצר והממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

פסק הדין קובע כי עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן- תקופת הביניים) ואשר הוראות אגף שוק ההון קבעו כי ישתייכו לקרנות פנסיה חדשות, יורשו להשאיר כעמיתים בקרנות הפנסיה אליהן הצטרפו (דהיינו הקרנות הוותיקות) בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן. דמי הגמולים של עמיתים אלה יכללו בקרן הוותיקה, אולם הקרן הוותיקה לא תורשה לרכוש עבור עמיתים שהצטרפו בתקופת הביניים אגרות חוב ישנות (מסוג "מירון" הנושאות ריבית של 5.57% לשנה) אלא רק אגרות חוב חדשות (מסוג "ערד" הנושאות ריבית של 4.86% לשנה).

ו. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה.

ז. במסגרת חקיקת חוק הפיקוח נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי 2007. מכיוון שעתידיית הייתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה.

ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידיית קופת פנסיה בע"מ במרשם רשם החברות.

ח. החברה המנהלת ערכה שינוי מקיף במסגרת עדכון תקנון אפריל 2015 לפיו, ביו היתר, תכנית הפנסיה תבוסס על עקרונות קרן מסוג תשואה (בדומה לקרנות הפנסיה החדשות) כך שזכויות המבוטחים בקרן הומרו ליתרות צבורות אשר משקפות את זכויותיהם הצבורות בטרם ביצע עדכון התקנון כאמור. בנוסף, עודכן התקנון באופן המביא לידי ביטוי את העברת הניהול לחברה המנהלת כמפורט לעיל.

ט. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגירעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות

ביום 16 בינואר 2017 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017 לעניין העמדת כרית ביטחון לשם הגנה מפני סיכוני ירידת הריבית (להלן-תיקון 33).

תיקון 33 קובע, בעקבות המלצות ועדת ברנע, כי תינתן "כרית ביטחון" (התחייבות של המדינה לכיסוי גירעונות) לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, עד לתקרה של 11.32 מיליארד שקלים, או 11.8%, הנמוך מבניהם, זאת לצורך הגנה על עמיתי הקרנות מפני פגיעה בזכויותיהם, אם תחול ירידה בשיעורי הריבית לפיה מחושבת התחייבות הקרנות לעמיתים. הקרנות שבהסדר יהיו זכאיות לכרית הביטחון בנוסף לסיוע הממשלתי בסך של כ-78 מיליארד שקלים שניתן להן בשנת 2003. בנוסף, קרנות שלא נכללו בהסדר הסיוע מ-2003 יוכלו לבחור ולקבל כרית ביטחון בגובה של עד כ-2.5 מיליארד שקלים סך הכל (תלוי בקרן), בתנאי שיעלו את גיל הזכאות לקבלת כספי הקרן ויפחיתו את התשלומים לעמיתים בגובה 1.75%, כפי שעשו הקרנות הנכללות בהסדר.

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בהצעת החוק.

בהתאם להבנת החברה את תיקון 33 חילקה החברה את הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון בין דור עמיתים ותיקים לבין דור עמיתי תקופת ביניים באופן שתחילת ניצול כרית הביטחון תהיה רק לאחר שכל נכסי הקרן אזלו. חלוקה זו עשויה להשתנות בעתיד בהתאם להבהרות או הנחיות אשר יפורסמו על ידי רשות שוק ההון ו/או הממונה. נכון למועד המאזן רשמה הקרן נכס כרית בטחון בגובה של כ-238.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-203.0 מיליון ש"ח אשתקד.

**ט. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגירעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות (המשך)**

בתקופת הדוח ירד הגירעון האקטוארי של הקרן מסך של כ-171.5 מיליון ש"ח לסך של כ-169.7 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ-7.85% (בשנת 2019 גירעון של כ-8.39%). הקיטון בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מתשואה בפועל הגבוהה מהתשואה הצפויה בניכוי השפעה של ירידה משוקללת בווקטור הריביות

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן שיעור ההפחתה הנדרשת לאחר ניצול כרית הביטחון הינו כ-3.46% אשר נמוך מהשיעור המצריך הפחתת זכויות על פי התקנון.

**א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח**

**התפרצות נגיף הקורונה**

בשל התפרצות נגיף הקורונה בתחילת שנת 2020, מדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל, נוקטות באמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כח אדם במקומות העבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף וסגירת מקומות בילוי ופנאי. התפשטות הנגיף ואמצעי ההתגוננות שפורטו לעיל, הביאו לפגיעה כלכלית מהותית ומגמות שליליות בכלכלה העולמית ובכלכלה הישראלית.

בעקבות הפגיעה הכלכלית כאמור לעיל, נרשמו ברבעון הראשון של שנת 2020 ירידות שערים חדות בשוקי ההון בעולם ובישראל, תנודות בשערי מטבעות החוץ ועליה בתשואות של אגרות החוב הקונצרניות, בשל עליה ברמות הסיכון ובאי הודאות. החל מהרבעון השני של שנת 2020 החלו עליות שערים משמעותיות בשוקי ההון בעולם ובישראל אשר קיזזו את מרבית הפסדי ההשקעות מהרבעון הראשון של שנת 2020.

בעקבות משבר הקורונה, חלה בשנת 2020 ירידה בסכום ההפקדות לקרן הנובעת ברובה מהפחתות שכר ויציאה לחל"ת עקב מצב התעסוקה במשק. ברבעון האחרון חזרו חלק ניכר מההפקדות לרמתן טרום המשבר.

**ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית**

**א. כללי חשבונאות**

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם לחוק הפיקוח ובתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה על ידי הקרן בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 18 במרס 2021.

**ב. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים**

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי רשות שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, נדרשה ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, ועל הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

**ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות**

**1. מזומנים ושווי מזומנים**

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.



ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות נכללו כדלקמן:

- אגרות חוב מיועדות, אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות
- ניירות ערך סחירים בארץ - לפי שווי בבורסה ליום המאזן.
- ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי שער בבורסה ליום המאזן (לפי השער הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת החשבון שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר) ולפי שערי החליפין היציגים לתאריך המאזן.
- חוזים עתידיים ועסקאות - החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת על פי שווייה ההוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידיית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידייות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
- קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - לפי שווי הוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך המאזן ממנהלי קרנות הון הסיכון.
- אגרות חוב, הלוואות ושטרי הון שאינם נמדדים לפי שווי הוגן - משוערכים לפי עלות מתואמת לפי חוזרי גופים מוסדיים 2008-9-16 ו- 2009-9-2.
- מוצרים מובנים - לפי שער יום המאזן מאת החברה המצטטת.
- דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.
- ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה על ריבית של אגרות חוב סחירות אשר עבר יום ה- EX, אולם טרם התקבלו עד לתאריך המאזן.
- מניות לא סחירות - לפי הערכת שווי הוגן ליום המאזן.
- אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

3. שיעורי הריבית ששמשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות) חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים (להלן - החברה המצטטת) וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

בחודש דצמבר 2015 פרסמה חברת מרווח הוגן בע"מ עדכון הוראות ביצוע לשערוך אגרות חוב מיועדות. בהתאם לעדכון אגרות החוב משוערכות על בסיס עקום ריבית חסר סיכון וללא חישוב פרמיית סבסוד. העדכון בוצע על מנת למנוע קיומו של פער בין שווי הנכסים במאזן החשבונאי לשוויים במאזן האקטוארי.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

4. שערי החליפין וההצמדה

- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתאריך המאזן.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד נכללו לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך המאזן.
- ג. להלן פרטים על שינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר ארה"ב:

שיעור השינוי בשנת		
2018	2019	2020
%		
1.20	(0.69)	(0.60)
8.10	(7.79)	(6.97)

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע במועד הדיווח)

שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

5. התחייבויות פנסיוניות

- א. ההתחייבות הפנסיונית מבטאת את אומדן הערך הנוכחי של התחייבויות הקרן הקיימות והצפויות להצבר בעתיד למבוטחים פעילים, למבוטחים לא פעילים ולפנסיונרים, לרבות בגין דמי ניהול ובניכוי דמי גמולים הצפויים להתקבל בעתיד, הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן והכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן, כפי שחושבה על ידי אקטואר הקרן מר דוד אנגלמאייר.
- ב. חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסם אגף שוק ההון: במסגרת הוראות אלה נקבעה מערכת הנחות חדשה אשר חלה על המאזנים האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 1999. מערכת ההנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, התאמת נתונים דמוגרפיים לנתוני קרנות הפנסיה ושילוב שיעורי עזיבה במינון שמרני בלוחות הגריעה. החישוב נערך על-פי שיעור ריבית הכלול בעקום הריבית המפורסם על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ ובהתבסס על תשואה של 4.8%-5.6% על אגרות חוב מיועדות. בתאריך 22 באפריל 2002, פרסם אגף שוק ההון הוראות לעדכון תקנוני קרנות הפנסיה, כדי ליישם את הנחות הירידה העתידית בשיעור התמותה. ההוראות מתייחסות למנות הפנסיה שיוקנו לעמיתים החל מיום 1 בנובמבר 2002. בהתאם להוראות הני"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרן.
- הדוחות האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 2003, נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם להוראות הני"ל.
- ההתחייבויות הפנסיוניות בדוחות הכספיים מבוססים על הדוח האקטוארי. יש לראות בדוח האקטוארי על כל הביאורים וההערות הכלולים בו השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.
- החל מיום 31 בדצמבר 2007, נערך הדוח על פי בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 6-3-2007. ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה.
- החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

5. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. (המשך)

פרסום החוזר נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטוט נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012.

החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. בשל ההשפעה הקטנה שיש לשינויים האמורים על תקנון הקרן נמסר לחברה על ידי נציגי הממונה, לאחר שהגישה בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור, כי התיקון איננו נדרש.

בתאריך 1 באוקטובר 2017 פורסם חוזר 2017-3-6 בנושא "תיקון החוזר המאוחד - דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה". הוראות החוזר נועדו לעדכן את ההנחות הדמוגרפיות שעל בסיסן מחשבת החברה את ההתחייבויות והמקדמים של התקנון. חוזר זה החליף את חוזר פנסיה 2013-3-1. תחולת החוזר מיום 31 בדצמבר 2017.

הקרן הגישה תקנון עם מקדמים מעודכנים על בסיס ההנחות המעודכנות בהתאם לחוזר 2017-3-6 והתקנון המעודכן אושר ונכנס לתוקף החל מיום 15 בפברואר 2018.

כמו כן, החוזר קובע כי החל מינואר 2019 אחת לשלוש שנים, קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות. בסוף שנת 2019, בהתאם להנחיות הממונה, הקרן הגישה מחקר מעודכן על ניסיון הקרן בנושאים של תמותה, שיעורי עזיבה, גידול שכר וגיל פרישה בצירוף חוות דעת כאמור. נכון למועד הדוחות הכספיים טרם התקבלה התייחסות משרד האוצר להמלצות חוות דעת.

בנובמבר 2019 פורסם חוזר 2019-1-10 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות-עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות את מקדמי הקצבה במועד הפרישה בפוליסות ביטוח חיים, את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וכן את חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. החוזר יושם לראשונה במאזן ליום 31 בדצמבר 2019 והגדיל את גירעון האקטוארי בכ-28 מיליון ש"ח. ערך הגידול בגירעון הנייל התקזז בחלקו מול הקטנת זכויות עמיתים הפעילים ומוקפאים במהלך שנת 2020 לאחר עדכון המקדמים.

ג. שיטת רישום דמי גמולים ותשלומים לפנסיונרים, שאירים ואחרים

דמי הגמולים והתשלומים לפנסיונרים, שאירים ואחרים, נרשמים לפי חודש הגביה והתשלום בפועל, למעט דמי גמולים המתקבלים באמצעות חברות ביטוח, הנרשמים על בסיס מצטבר עם קבלתם בחברת הביטוח. דמי ניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו. התשלומים לפנסיונרים נרשמים במועד הזכאות.

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

עמיתי תקופת הבנייה	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19,513	17,557	37,070
7,780	3,278	11,058
3,065	5,901	8,966
383,576	238,672	622,248
247,280	207,867	455,147
113,062	63,190	176,252
-	448	448
<u>774,276</u>	<u>536,913</u>	<u>1,311,189</u>

**ליום 31 בדצמבר 2020**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
נדל"ן להשקעה

סך הכל נכסים

**ליום 31 בדצמבר 2019**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות

סך הכל נכסים

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2020:

עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,004	3,541	12,545	<b>התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>זכויות שנצברו:</b>
267,288	174,865	442,153	לפנסיונרים
574,108	545,885	1,119,993	למבוטחים פעילים
185,910	166,908	352,818	למבוטחים לא פעילים
<u>1,027,306</u>	<u>887,658</u>	<u>1,914,964</u>	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
121,002	126,005	247,007	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
(74,451)	(67,643)	(142,094)	בניכוי: ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(73,194)	(43,263)	(116,457)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
<u>(26,643)</u>	<u>15,099</u>	<u>(11,544)</u>	<b>סך כל זכויות שייצברו בעתיד</b>
<u>1,000,663</u>	<u>902,757</u>	<u>1,903,420</u>	
			<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(60,926)	(135,252)	(196,178)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(118,971)	(119,950)	(238,921)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
<u>820,766</u>	<u>647,555</u>	<u>1,468,321</u>	
(55,494)	(114,183)	(169,677)	גירעון אקטוארי
<u>765,272</u>	<u>533,372</u>	<u>1,298,644</u>	<b>סך כל התחייבויות פנסיוניות</b>
<u>774,276</u>	<u>536,913</u>	<u>1,311,189</u>	

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019:

סה"כ	עמיתים ותקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,636	3,399	7,237	<b>התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			זכויות שנצברו:
380,996	152,074	228,922	לפנסיונרים
1,070,724	502,465	568,259	למבוטחים פעילים
348,068	176,743	171,325	למבוטחים לא פעילים
1,799,788	831,282	968,506	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
243,808	117,136	126,672	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
(148,726)	(65,193)	(83,533)	בניכוי: ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(90,829)	(33,984)	(56,845)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
4,253	17,959	(13,706)	סך כל זכויות שייצברו בעתיד
1,804,041	849,241	954,800	
			<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(184,754)	(125,336)	(59,418)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(202,965)	(100,560)	(102,405)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
1,416,322	623,345	792,977	
(171,462)	(116,851)	(54,611)	<b>גירעון אקטוארי</b>
1,244,860	506,494	738,366	סך כל התחייבויות פנסיוניות
1,255,496	509,893	745,603	

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2020:

סך הכל אלפי ש"ח	הצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה		ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	
		למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח		
37,070	7,052	-	30,018		<b>רכוש שוטף</b>
11,058	1,990	334	8,734		מזומנים ושווי מזומנים
8,966	-	-	8,966		חייבים ויתרות חובה
					סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
513,683	-	513,683	-		<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>
31,753	148	31,605	-		אגרות חוב ממשלתיות
76,812	9,193	838	66,781		אגרות חוב אחרות
					מניות וניירות ערך אחרים
209,202	18	209,171	13		<b>ניירות ערך סחירים</b>
103,939	1,712	101,374	853		אגרות חוב ממשלתיות
142,006	93,586	760	47,660		אגרות חוב אחרות
					מניות וניירות ערך אחרים
237	5	232	-		<b>פקדונות והלוואות</b>
3,674	-	506	3,168		פקדונות בבנקים
172,341	3,824	159,387	9,130		הלוואות לעמיתים
448	-	-	448		הלוואות לאחרים
					<b>נדל"ן להשקעה</b>
1,311,189	117,528	1,017,890	175,771		סך הכל הנכסים

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019:

סך הכל	בהצמדה		ללא תנאי הצמדה	רכוש שוטף
	הצמדה למטבע חוץ	למדד המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
42,682	7,747	-	34,935	מזומנים ושווי מזומנים
9,054	2,757	244	6,053	חייבים ויתרות חובה
8,535	-	-	8,535	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
494,721	-	494,721	-	<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>
35,810	137	35,644	29	אגרות חוב ממשלתיות
64,423	14,753	1,432	48,238	אגרות חוב אחרות
				מניות וניירות ערך אחרים
213,216	2,923	210,275	18	<b>ניירות ערך סחירים</b>
108,112	1,019	106,195	898	אגרות חוב ממשלתיות
112,120	67,839	676	43,605	אגרות חוב אחרות
				מניות וניירות ערך אחרים
1,009	4	975	30	<b>פקדונות והלוואות</b>
3,411	-	1,349	2,062	פקדונות בבנקים
162,403	4,628	140,110	17,665	הלוואות לעמיתים
<u>1,255,496</u>	<u>101,807</u>	<u>991,621</u>	<u>162,068</u>	הלוואות לאחרים
				סך הכל הנכסים

ביאור 4: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	עמיתי		סה"כ	עמיתי	
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28,033	7,936	20,097	26,781	12,322	14,459
6,901	4,585	2,316	3,236	2,911	325
<u>34,934</u>	<u>12,521</u>	<u>22,413</u>	<u>30,017</u>	<u>15,233</u>	<u>14,784</u>
7,748	3,151	4,597	7,053	2,324	4,729
<u>42,682</u>	<u>15,672</u>	<u>27,010</u>	<u>37,070</u>	<u>17,557</u>	<u>19,513</u>

בשקלים  
עו"ש בבנקים  
פקדונות במוסד כספי

במט"ח  
עו"ש בבנקים

סך הכל מזומנים ושווי מזומנים



ביאור 5: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
עמיתי			עמיתי			
עמיתים	תקופת	הביניים	עמיתים	תקופת	הביניים	
והתיקים	הביניים	הביניים	והתיקים	הביניים	הביניים	
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24	10	14	1	-	1	קרנות פנסיה
110	39	71	77	32	45	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	136	136	-	מוסדות
8,811	2,464	6,347	10,774	3,081	7,693	חייבים ויתרות חובה בגין השקעות
109	44	65	70	29	41	אחרים
9,054	2,557	6,497	11,058	3,278	7,780	סה"כ חייבים ויתרות חובה

ביאור 6: - סיוע ממשלתי ישיר

א. כללי

במכתב הממונה לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות מיום 11 בדצמבר 2003 שתוקן ביום 20 באוקטובר 2004, הודיע הממונה כי יינתן סיוע כספי, בגין כל שנת כספים, החל משנת הכספים 2004 ואילך, שיהיה שווה לצירופם של כל אלה:

1. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים:

א. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

ב. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מסוג "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן.

2. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים:

א. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו, כאמור באותם דוחות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום כאמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

ב. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן, כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני ה-1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים.

ביאור 6: - סיוע ממשלתי ישיר (המשך)

ב. תחשיב הסיוע

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020			
עמיתי		עמיתי	עמיתים		עמיתי	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
734,178	301,524	432,654	766,682	316,784	449,898	נכסים חופשיים
186,179	-	186,179	193,678	-	193,678	נכסי אג"ח מיועדות
305,897	120,370	185,527	324,353	130,675	193,678	נכסי אג"ח ערד שהונפקו החל מ-1 בינואר 2004
	0.71%	0.19%		0.71%	0.19%	אחוז פיצוי בגין אג"ח ערד
	1.57%	1.05%		1.57%	1.05%	אחוז פיצוי בגין נכסים הזכאים לסיוע
8,535	5,589	2,946	8,966	5,901	3,065	סך הסיוע השנתי

ביאור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
עמיתי		עמיתי	עמיתים		עמיתי	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
494,721	197,517	297,204	513,683	208,131	305,552	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
35,810	13,697	22,113	31,753	12,020	19,733	אגרות חוב אחרות
530,531	211,214	319,317	545,436	220,151	325,285	
64,423	16,848	47,575	76,812	18,521	58,291	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
594,954	228,062	366,892	622,248	238,672	383,576	

ביאור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
סה"כ	וטיקים	אלפי ש"ח	סה"כ	וטיקים	אלפי ש"ח	
12,536	6,956	5,580	10,186	5,879	4,307	בשנה הראשונה
5,164	3,562	1,602	4,285	2,723	1,562	בשנה השניה
4,542	2,983	1,559	2,518	1,264	1,254	בשנה השלישית
2,802	1,470	1,332	3,055	1,116	1,939	בשנה הרביעית
3,111	1,165	1,946	1,662	626	1,036	בשנה החמישית
3,192	1,219	1,973	44,127	30,864	13,263	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
158,689	84,126	74,563	175,647	74,361	101,286	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
332,700	106,716	225,984	296,876	100,605	196,271	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
7,795	3,017	4,778	7,080	2,713	4,367	מעל 15 שנים (עד שנת 2049)
<u>530,531</u>	<u>211,214</u>	<u>319,317</u>	<u>545,436</u>	<u>220,151</u>	<u>325,285</u>	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
סה"כ	וטיקים	אלפי ש"ח	סה"כ	וטיקים	אלפי ש"ח	
						<b>אגרות חוב צמודות למדד</b>
9.07	8.60	9.38	8.69	8.38	8.89	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
(0.36)	(0.40)	(0.33)	(0.50)	(0.53)	(0.49)	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<b>אגרות חוב צמודות למט"ח</b>
3.20	3.18	3.21	2.99	2.96	3.02	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
15.25	15.36	15.14	8.69	8.75	8.63	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<b>אגרות חוב בלתי צמודות</b>
3.45	3.45	3.45	2.82	-	2.82	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.11	2.11	2.11	2.50	-	2.50	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים
סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,247	6,035	17,212	28,808	4,979	23,829
41,176	10,813	30,363	48,004	13,542	34,462
64,423	16,848	47,575	76,812	18,521	58,291

מניות וניירות ערך אחרים  
קרנות השקעה (ראה באור 17ג')

ביאור 8: - ניירות ערך סחירים

א. להלן ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים
סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
213,216	127,253	85,963	209,202	125,642	83,560
108,112	37,417	70,695	103,939	39,750	64,189
321,328	164,670	156,658	313,141	165,392	147,749
112,120	30,970	81,150	142,006	42,475	99,531
433,448	195,640	237,808	455,147	207,867	247,280

אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)  
אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)  
מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים
סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,092	4,580	2,512	3,759	1,864	1,895
4,063	1,670	2,393	4,694	2,381	2,313
4,700	1,935	2,765	5,291	2,666	2,625
6,064	2,437	3,627	10,153	4,303	5,850
10,288	4,066	6,222	10,895	2,794	8,101
24,269	4,737	19,532	38,630	13,999	24,631
46,910	18,274	28,636	30,810	12,832	17,978
7,397	2,518	4,879	3,980	1,300	2,680
210,545	124,453	86,092	204,929	123,253	81,676
321,328	164,670	156,658	313,141	165,392	147,749

בשנה הראשונה  
בשנה השניה  
בשנה השלישית  
בשנה הרביעית  
בשנה החמישית  
מעל 5 שנים ועד 7 שנים  
מעל 7 שנים ועד 10 שנים  
מעל 10 שנים ועד 15 שנים  
מעל 15 שנים (עד שנת 2096)

ביאור 8: - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות (המשך)

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
עמיתי	עמיתים	עמיתי	עמיתים	עמיתי	עמיתים	
תקופת	ותיקים	תקופת	ותיקים	תקופת	ותיקים	
הביניים	סה"כ	הביניים	סה"כ	הביניים	סה"כ	
						<u>אגרות חוב צמודות למדד</u>
						התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
17.10	18.87	15.26	17.80	18.06	17.51	
0.56	0.56	0.56	0.35	0.28	0.43	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>אגרות חוב צמודות למט"ח</u>
						התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.52	1.05	9.46	8.72	6.49	13.68	
0.57	(0.05)	3.48	3.37	3.28	3.59	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>אגרות חוב בלתי צמודות</u>
						התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
3.07	3.37	2.93	2.92	3.29	2.74	
5.56	4.28	6.13	9.17	7.30	10.12	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
עמיתי	עמיתים	עמיתי	עמיתים	עמיתי	עמיתים	
תקופת	ותיקים	תקופת	ותיקים	תקופת	ותיקים	
הביניים	סה"כ	הביניים	סה"כ	הביניים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,359	1,761	4,598	14,873	4,635	10,238	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
42,242	11,641	30,601	44,408	13,367	31,041	תעודות סל
61,894	16,966	44,928	80,659	23,479	57,180	מניות
845	233	612	1,277	377	900	חוזים עתידיים סחירים
675	339	336	761	609	152	מוצרים מובנים
25	7	18	28	8	20	כתבי אופציה
80	23	57	-	-	-	אופציות
<u>112,120</u>	<u>30,970</u>	<u>81,150</u>	<u>142,006</u>	<u>42,475</u>	<u>99,531</u>	

ביאור 9: - פקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
עמיתי			עמיתי			
תקופת			תקופת			
הביניים			הביניים			
סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	
1,009	371	638	237	84	153	פקדונות בבנקים
3,411	2,196	1,215	3,674	1,949	1,725	הלוואות לעמיתים
162,403	59,806	102,597	172,341	61,157	111,184	הלוואות לאחרים
<u>166,823</u>	<u>62,373</u>	<u>104,450</u>	<u>176,252</u>	<u>63,190</u>	<u>113,062</u>	

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
עמיתי			עמיתי			
תקופת			תקופת			
הביניים			הביניים			
סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	
14,507	6,127	8,380	18,635	7,059	11,576	בשנה הראשונה
18,944	6,957	11,987	13,746	5,201	8,545	בשנה השניה
13,015	4,891	8,124	15,377	5,614	9,763	בשנה השלישית
14,852	5,476	9,376	13,610	5,058	8,552	בשנה הרביעית
12,329	4,560	7,769	11,959	4,140	7,819	בשנה החמישית
22,993	8,210	14,783	27,290	9,660	17,630	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
23,469	8,818	14,651	20,405	7,533	12,872	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
17,729	6,532	11,197	24,041	8,445	15,596	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
28,985	10,802	18,183	31,189	10,480	20,709	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
<u>166,823</u>	<u>62,373</u>	<u>104,450</u>	<u>176,252</u>	<u>63,190</u>	<u>113,062</u>	

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
עמיתי			עמיתי			
תקופת			תקופת			
הביניים			הביניים			
סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	
						<u>פקדונות בבנקים</u>
1.75	1.77	1.73	6.57	6.51	6.60	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
(0.16)	(0.15)	(0.17)	(0.22)	(0.21)	(0.23)	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>הלוואות לעמיתים</u>
1.55	1.09	2.36	2.05	1.57	2.58	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.51	0.29	0.92	0.74	0.71	0.77	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>הלוואות לאחרים</u>
6.42	6.48	6.39	7.05	6.94	7.11	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.50	1.36	1.58	1.27	1.21	1.31	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 9: - פקדונות והלוואות (המשך)

ד. הלוואות המוצגות בשווי מתואם

בחוזר גופים מוסדיים 9-16-2008 מיום 4 בנובמבר 2008, נקבע כי קרן פנסיה תוכל לשערך בשווי מותאם הלוואות אשר ביום רכישתן או הקצאתן, לא יעלה שוויין על 3% מהשווי המשוער של נכסי הקרן. הקרן מחזיקה בהלוואות אשר מוצגות בשווי מותאם במסגרת הלוואות. השווי ההוגן של הלוואות מהסוג האמור ליום המאזן (בהתאם לכללים לחישוב שווי הוגן כאמור בביאור 2ג' לעיל) הינו 1,937 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ-369 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת (בשנת 2019 השווי ההוגן של הלוואות היה 2,148 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ-430 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת).

ביאור 10: - התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
עמיתי	תקופת	עמיתים	עמיתי	תקופת	עמיתים	
הביניים	הביניים	והתיקים	הביניים	והתיקים	והתיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,577	2,186	5,391	9,086	2,626	6,460	חוזים עתידיים ואופציות
7	3	4	18	7	11	בזכות
122	49	73	227	72	155	החברה המנהלת
1,388	562	826	1,584	648	936	מוסדות
83	34	49	167	68	99	זכאים בגין פנסיה
						מעסיקים
1,079	453	626	1,181	15	1,166	בטוחות בגין חוזים עתידיים
380	112	268	282	105	177	לא סחירים
						זכאים בגין השקעות
<b>10,636</b>	<b>3,399</b>	<b>7,237</b>	<b>12,545</b>	<b>3,541</b>	<b>9,004</b>	

ביאור 11: - סיוע ממשלתי עתידי

א. חלוקה של הסיוע הממשלתי העתידי:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
184,754	196,178	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
90,829	116,457	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
<b>275,583</b>	<b>312,635</b>	

חישוב הסיוע הממשלתי הישיר נערך בהתאם להנחיות חוזר פנסיה מספר 3-3-2006 מיום 8 במרס 2006, כמפורט להלן:

1. הסיוע הממשלתי הישיר אשר צפוי להיות משולם לקרן מחושב בהתאם לכללים שנקבעו בנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות מיום 15 בדצמבר 2004. הערך הנוכחי של סיוע זה מחושב באמצעות תחזית תזרים מזומנים בהתאם להנחות על תשואת הקרן הצפויה בכל שנה והכל לפי ההנחות שנקבעו בחוזר.

ביאור 11: - סיוע ממשלתי עתידי (המשך)

א. חלוקה של הסיוע הממשלתי העתידי (המשך)

2. השווי של אגרות החוב המיועדות בדוח הכספי זהה לשווי המשמש בדוח האקטוארי וזאת בעקבות שיערוך מחדש של אגרות חוב מיועדות שבוצעה בהתאם להבהרה שפורסמה בחודש דצמבר 2015, ראה ביאור 2.ג.3.

ב. להלן מוצג ההפרש בין שווי הוגן של אגרות החוב המיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המתואמת:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
494,721	513,683	שווי הוגן אגרות חוב מיועדות
315,030	329,517	עלות מתואמת אגרות חוב מיועדות
179,691	184,166	הפרש

ביאור 12: - הכנסות (הפסדים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
58	16	א. ממזומנים ושווי מזומנים
(433)	(1,186)	הכנסות ריבית
(375)	(1,170)	הפסדים מהפרשי שער
		ב. מהשקעות:
		מניירות ערך שאינם סחירים
80,321	18,183	אגרות חוב ממשלתיות
4,839	124	אגרות חוב אחרות
1,818	(252)	מניות וניירות ערך אחרים
86,978	18,055	
		מניירות ערך סחירים
55,240	18,140	אגרות חוב ממשלתיות
13,825	(284)	אגרות חוב אחרות
27,397	18,509	מניות וניירות ערך אחרים
96,462	36,365	
		מפקדונות והלוואות
37	-	פקדונות
126	(332)	הלוואות לעמיתים
18,490	4,752	הלוואות לאחרים
18,653	4,420	
-	(12)	מנדלין להשקעה
202,093	58,828	



ביאור 13: - דמי ניהול

להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת:

- שיעור דמי הניהול שנגבה ממבוטחים הינו 0.055% מן היתרה הצבורה בסוף כל חודש, 0.66% בחישוב שנתי.
- שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הינו 0.052% בחודש מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל הפנסיונרים, 0.626% בחישוב שנתי.

ביאור 14: - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24	1
7	18

חייבים ויתרות חובה:

קרנות פנסיה

זכאים ויתרות זכות:

החברה המנהלת

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,300	6,638

הוצאות דמי ניהול

ג. מידע על השקעות הקרן בצדדים קשורים ובעלי עניין

היתרה הגבוהה	
במשך השנה	ליום 31 בדצמבר
2020	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,482	3,264
3,131	3,011
28,555	26,466
2,768	2,355

ניירות ערך סחירים

מניות וניירות ערך אחרים

אג"ח והלוואות

ניירות ערך לא סחירים

מניות וניירות ערך אחרים

אג"ח והלוואות

ביאור 15: - תשואה על נכסי הקרן

תשואה	תשואה	
ריאלית ברוטו	נומינלית ברוטו	
%	%	
5.21	4.59	לשנת 2020
18.53	18.89	לשנת 2019

ביאור 16: - מסים על ההכנסה

קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2021 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים על הכנסותיה מכח הוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. מהכנסות הקרן הנובעות מהשקעותיה במדינות חוץ מנוכחים מסים בהתאם להוראת האמנה למניעת כפל מס הרלוונטית לאותה מדינה עם מדינת ישראל.

ביאור 17: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2020.

ב. חובות מעבידים

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958, מטיל על הקרן התחייבות כלפי העובדים אם מעסיק פיגר בתשלומיו, אלא אם נקטה הקרן בכל ההליכים הקבועים בחוק.

ג. התקשרויות

השקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון: לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת. הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך 89,829 אלפי ש"ח. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות. סכומי ההשקעה שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של 35,000 אלפי ש"ח.

ד. שעבודים

קיימים שעבודים על נכסי הקרן לצורך פעילות בנגזרים. לתאריך המאזן מסתכמים השעבודים לסך של 12,697 אלפי ש"ח.

-----

## עתידיית קופת הפנסיה בע"מ

דו"ח אקטוארי

ליום 31 בדצמבר 2020

פברואר 2021

אדר ה'תשפ"א

תוכן הענינים

- חלק א' – מאזן אקטוארי
- חלק ב' – הערות ובאורים
- נספח א' – הצהרת האקטוארים
- נספח ב' – עיקרי תוכנית הפנסיה ע"פ התקנות
- נספח ג' – בסיסים טכניים
- נספח ד' – הערות האקטואר (כולל דוח תנועה בעודף האקטוארי)
- נספח ה' – הסבר לגבי יישום חוזר 2006-3-3
- נספח ו' – וקטור ריביות
- נספח ז' – דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים
- נספח ח' – תזרים מזומנים 36 חודשים
- נספח ט' – נתונים סטטיסטיים ליום המאזן

## עתידיית קופת פנסיה בע"מ

31/12/2020

במיליוני ש"ח (נומינלי/ לא מתואם למדד)

שנת הדו"ח						שנת הדו"ח						נכסים
31/12/2019			31/12/2020			31/12/2019			31/12/2020			
סה"כ	רבעון	וوتיקים	סה"כ	רבעון	וותיקים	סה"כ	רבעון	וותיקים	סה"כ	רבעון	וותיקים	
<b>לפנסיונרים</b>												
333.96	199.97	133.99	402.60	239.58	163.01	1,244.86	738.37	506.49	1,298.64	765.27	533.37	נכסים לפי המאזן החשבונאי
3.29	2.01	1.27	2.77	2.77	0.00							הפרש שווי הוגן אג"ח (פירוט מטה)
<u>43.75</u>	<u>26.94</u>	<u>16.81</u>	<u>36.79</u>	<u>24.94</u>	<u>11.85</u>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	סבסוד של אג"ח עתידי
381.00	228.92	152.07	442.15	267.29	174.86	90.83	56.84	33.98	116.46	73.19	43.26	סיוע ממשלתי ישיר עתידי
<b>לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו</b>												
1,012.86	535.13	477.73	1,065.41	543.88	521.52	184.75	59.42	125.34	196.18	60.93	135.25	ערך נוכחי של דמי גמולים
0.75	0.75	0.00	0.59	0.59	0.00							כרית בטחון
20.85	10.52	10.33	20.89	10.06	10.83							גרעון (עודף)
<u>36.26</u>	<u>21.86</u>	<u>14.40</u>	<u>33.10</u>	<u>19.57</u>	<u>13.54</u>				<u>169.68</u>	<u>55.49</u>	<u>114.18</u>	סה"כ נכסים
1,070.72	568.26	502.47	1,119.99	574.11	545.89	2,043.60	1,095.18	948.42	2,161.97	1,148.31	1,013.66	
<b>לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד</b>												
225.91	120.62	105.29	232.17	115.78	116.39	148.73	83.53	65.19	142.09	74.45	67.64	
4.80	0.37	4.43	3.74	0.33	3.41							
6.48	1.72	4.76	5.30	1.61	3.69							
<u>6.62</u>	<u>3.97</u>	<u>2.65</u>	<u>5.81</u>	<u>3.29</u>	<u>2.51</u>							
243.81	126.67	117.14	247.01	121.00	126.00	202.97	102.40	100.56	238.92	118.97	119.95	
348.07	171.33	176.74	352.82	185.91	166.91	171.46	54.61	116.85	169.68	55.49	114.18	
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,043.60	1,095.18	948.42	2,161.97	1,148.31	1,013.66	
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00							
<u>2,043.60</u>	<u>1,095.18</u>	<u>948.42</u>	<u>2,161.97</u>	<u>1,148.31</u>	<u>#####</u>							

פער		אקטוארי		חשבונאי		פער		אקטוארי		חשבונאי		גילוי לגבי פער שווי שוק של אגחים מיועדים
רבעון	וותיקים	רבעון	וותיקים	רבעון	וותיקים	רבעון	וותיקים	רבעון	וותיקים	רבעון	וותיקים	
(0.00)	0.00	0.66	9.22	0.66	9.22	0.00	(0.00)	0.00	5.45	0.00	5.45	מירון
3.49	2.02	300.04	190.31	296.55	188.30	3.35	2.09	308.90	204.77	305.55	202.68	ערך
3.49	2.02	300.70	199.54	297.20	197.52	3.35	2.09	308.90	210.22	305.55	208.13	סה"כ

## חלק ב'

### הערות ובאורים

בדוח שלעיל מפורטים הנכסים והתחייבויות שנצברו בקרן.  
להלן ביאורים לנתונים המופיעים בדוח:

### נכסים

- **נכסים לפי מאזן חשבונאי** – נכסים פחות התחייבויות שוטפות, שנצברו בקרן הפנסיה ע"פ המאזן החשבונאי.
- **הפרש שווי הוגן אג"ח** – משקף את ההבדל בין שווי האג"חים המיועדים בנכסים החשבונאיים ושווי הוגן שלהם לצורך דו"ח אקטוארי על פי הנחיות 2006-3-3 והבהרה שה. 2012-6200 שפורסם בינואר 2012. החל ממאזן של סוף 2015 רישום חשבונאי תואם לחישוב האקטוארי ואין יותר פערים מהותיים.
- **סבסוד של אג"ח עתידי** – משקף את השווי ההוגן של אג"חים מסובסדים עתידיים שהמדינה צפויה לספק כדי לשמור על הרכב נכסים של 70% נכסים חופשיים ו-30% אג"חים מסובסדים.
- **סיוע ישיר ממשלתי עתידי** – עבור הקרן הוותיקה תוספת של 1.57% על נכסים חופשיים ו-0.71% על אג"חים מסוג "ערד" שצפויה להתקבל כל שנה מהמדינה. עבור עמיתי תקופת הביניים הסיוע קטן יותר ומבוסס על נוסחה.
- **דמי גמולים** – הערך הנוכחי, למועד המאזן, של דמי הגמולים הצפויים להיות משולמים לקרן ע"י העמיתים הפעילים.
- **עודף אקטוארי** – ההפרש בין סה"כ ההתחייבויות וסה"כ הנכסים שצויינו לעיל.

## התחייבויות

### לפנסיונרים

- **זיקנה ושאיירי זיקנה** – הערך הנוכחי, למועד המאזן, של קצבאות הזקנה ושאיירים שישולמו לפנסיונרים הקיימים, לשאירי פנסיונרים קיימים ולשאיירי פנסיונרים עתידיים.
- **נכות** – פנסיית נכות המשולמת לנכה עד סוף חייו ולשאיירים שלו לאחר פטירתו.
- **שאיירים** – פנסיה לשאיירים של פעילים שנפטרו.

### לפעילים (זכויות שנצברו ועתידיות)

בסעיף של הזכויות שנצברו נרשמו הסכומים שנצברו ממועד ההצטרפות ועד למועד המאזן. בסעיף של הזכויות העתידיות נרשמו הזכויות שייצברו בעתיד ממועד המאזן ועד למועד הפרישה בעקבות דמי גמולים עתידיים.

- **זיקנה ושאיירי זיקנה** – הערך הנוכחי, למועד המאזן, של קצבאות הזקנה ושאיירים שישולמו לעמיתים פעילים כאשר יפרשו לפנסיה ולשאייריהם אם הפעיל נפטר לאחר הפרישה לפנסיה.
- **נכות** – פנסיית נכות המשולמת לפעיל שיהפוך להיות נכה עד סוף חייו ולשאיירו לאחר פטירתו.
- **שאיירים** – פנסיית שאירים של פעילים שנפטרו לפני פרישה לפנסיה.
- **זכויות אחרות** – החזר ערך פדיון לפעילים בעקבות משיכת כספים או זכאות לפנסיה שהיא פחותה מהפנסיה המינימאלית לפי התקנון.

### לעמיתים לא פעילים

בסעיף של הזכויות שנצברו נרשמו הסכומים שנצברו ממועד ההצטרפות ועד למועד המאזן. בעיקר מדובר על זכאות לפנסיה לאחר פרישה עבור המוקפא ושאיירו. בנוסף קיימת זכאות להחזר ערך פדיון בעקבות מקרה מוות לפני פרישה או דרישה של משיכת כספים או זכאות לפנסייה זיקנה שפחותה מהפנסיה המינימאלית על פי תקנון<sup>1</sup>. בגין קרן עמיתי תקופת הביניים ("רבעון") מסלול מקיפה כלולים בהתחייבויות אלו גם מעט זכויות ביטוחיות של מקרה פטירה או נכות לפני גיל פרישה עבור הפנסיה הצבורה.

<sup>1</sup> כלולים גם ערכי פדיון של 223 עמיתים מוקפאים עם פנסיה צבורה של פחות מ-5 ש"ח שהסתכמו בכ-64,000 ש"ח.

## נספח א' - הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי ליום 31/12/2020. החל מתחילת שנת 2012 אני אקטואר של הקרן, אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן. אינני עובד של הקרן ואינני עובד של ארגון או קופת גמל אחרת שיש לה זיקה לקרן. אני יועץ גם לחברת הראל ביטוח, המחזיקה ב-79% בחברת לעתיד, בנושאים נוספים.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם ביום המאזן.

3.

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.



ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני שנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הקרן בלבד.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2020, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

<u>21/02/2021</u>	<u>דוד אנגלמאייר</u>	<u>פי.וי.אי. אקטואריה בע"מ</u>
תאריך	שם האקטואר	שם החברה
		בה עובד האקטואר

## נספח ב'

### עיקרי תוכנית הביטוח הפנסיוני לעמיתי קרן עתידית קופת פנסיה בע"מ

התקנון עודכן ברבעון ראשון 2018. עדכון זה בעקבות עדכון ההנחות הדמוגרפיות על פ חוזר 2017-3-6. עדכון זה תרם כ-10.5 מיליוני ש"ח לגירעון הקרן במהלך 2017, אך הואיל ותקנון הקרן רק עודכן במהלך 2018, ההשפעה המקזזת משתקפת רק במאזן של 2018 ומוצג בתנועה בעודף עם השפעה של כ-8.5 מיליוני ש"ח. הסיבה שעדכון תקנון לא מקזז את השפעת עדכון החוזר במלואה היא שזכויות עמיתים שכבר פרשו לפנסיה לא מושפעות מעדכון תקנון, אך התחייבויות אלו גדלו עקב עדכון החוזר. השנה אנחנו חווים את אותה תופעה כמו במעבר בין 2017 ל-2018 עקב עדכון הנחות שיפורי תמותה על פי חוזר 2019-1-10 שהתפרסם בנובמבר 2019. עדכון ההנחות לצורך הערכת המאזן חל למאזן של סוף 2019 ומגדיל את הגירעון בכ-28 מיליוני ש"ח, אך כאשר התקנון עודכן במהלך 2020<sup>2</sup> הוקטן הגירעון ב כ-10.8 מיליוני ש"ח בעקבות הקטנת זכויות פעילים ומוקפאים.

עיקרי תוכנית הביטוח הפנסיוני המובטח לעמיתי עתידית קופת פנסיה בע"מ להלן קרן הפנסיה (עפ"י תקנונה):

בתחילת רבעון שני 2015 תקנון הקרן עודכן במסגרת מהלך של שיפור ניהול זכויות עמיתים. השינויים העיקריים של עדכון התקנון היו:

- כל מסלולי הקרן מתנהלים כקרן תשואה, כאשר כל עמית צובר יתרה צבורה לגיל פרישה וממיר את היתרה בגיל זקנה לקצבת זקנה על פי מקדמי המרה.
- ביטול של דורות שונים של מקדמי המרה לפנסיה
- פנסיית שאיר פנסיונר שונתה לכל העמיתים ל-60% (תקנון קודם: 70% לאלמנות ו-50% לאלמנים)
- עמיתים במסלול מקיף רוכשים ביטוח נכות ושאיירים מתוך הפרמיה השוטפת שלהם בדומה להתנהלות של קרנות מקיפות חדשות.
- מנגנון גביית דמי ניהול מצבירה של עמיתים פעילים ומוקפאים. בתקנון הקודם זה היה תלוי בגובה היתרה ואילו בתקנון העדכני משתמשים בדמי ניהול מנכסים אחידים לכל העמיתים הפעילים ומוקפאים.

### פללי

הקרן היא קרן צוברת כאשר מבוטחים ברמה אישית רוכשים זכויות פנסיוניות בעיקר לפי הפקדות לקרן אשר צוברות ריבית הנקובה בתקנון בהתאם למסלול בו הכספים הופקדו. מיתרה צבורה זו מנוכים דמי ניהול בשיעור של 0.055% כל חודש. יתרה צבורה בעת הפרישה מחולקת במקדם פנסיה כדי לקבוע את גובה הפנסיה שתשולם לעמית.

<sup>2</sup> התקנון בפועל תרם אושר, אך זה מסיבות טכניות ולכן בתיאום עם משרד האוצר סוכם שהמקדמים ייכנסו לתוקף החל ספטמבר 2020 בהתאם להוראות החוזר ולכן עדכון התקנון כבר בא לידי ביטוי בדו"ח של סוף 2020.

### זכויות פנסיוניות

- פנסיית זקנה מגיל 65 – 67 לגברים; לנשים מגיל 60 – 64 שנה. גיל פרישה תלוי בתאריך לידת העמית.
- אפשרות להקדמת או דחיית מועד הפרישה.
- **עמיתים וותיקים:** הזכויות הפנסיוניות נקבעות ע"י חלוקת יתרה צבורה בגיל פרישה במקדם פנסיה הקבוע בתקנון לפי גיל ומין. 180 תשלומים מובטחים לכל הפרשים.
- **עמיתי תקופת הביניים (עמיתי ינואר-מרץ 1995, "רבעון"):** הזכויות הפנסיוניות נקבעות ע"י חלוקת יתרה צבורה בגיל פרישה במקדם פנסיה הקבוע בתקנון לפי גיל ומין מצב משפחתי ובחירה של תשלומים מובטחים (בשיעורי הפנסיה כמפורט בתקנון).

### פנסית נכות

לפי התקנות, נקבע כי חבר זכאי לפנסית נכות מירבית כאשר נשלל ממנו לפחות 75% מכושרו להמשיך במקצועו או בעיסוק שבו עסק עד לאותה מחלה או תאונה. פנסית הנכות המירבית נקבעת כשכר הקובע מוכפל בשיעור מענק אי כושר לפי גיל ההצטרפות כניקבע בטבלת אחוזי הזכאות. למטרה זו השכר הקובע הוא הגבוה מבין הממוצע של ההכנסות המבוטחות ב - 3 החודשים האחרונים -12 חודשים אחרונים לפני קרות האירוע. במקרה נכות חלקית: פנסיה יחסית בהתאם לאחוז הנכות.

### פנסית שאירים

- שאירי פנסיונר
- פנסיות שאירים לשאירי מקבלי פנסית זיקנה משולמות לפי תקנות הקופה לאחר גמר תשלום פנסית הזיקנה. פנסיית אלמנה/אלמן משולמת בשיעור 60% מפנסיית הזיקנה.
- שאירי פעיל מסלול מקיף
- אלמנה או אלמן זכאי לפנסיה בשיעור 60% מהשכר הקובע מוכפל בשיעור גמלת שאירים לפי גיל ההצטרפות כנקבע בטבלת אחוזי הזכאות. למטרה זו השכר הקובע הוא הגבוה מבין הממוצע של ההכנסות המבוטחות ב - 3 החודשים האחרונים -12 חודשים אחרונים לפני קרות האירוע. שיעורי הפנסיות לשאירים אחרים מפורטים בהתאם לתקנון
- שאירי פעיל מסלול יסוד ועמית מוקפא
- יתרה צבורה מומרת לפנסיית שאירים על ידי חלוקה במקדם פנסיית שאיר בעת פטירת המבוטח.

### החזרת כספים

- עמיתים יכולים למשוך בכל עת ערך פדיון צבור (לא יתרה צבורה המשמשת לחישוב פנסייה בעת פרישה לזקנה). במקרה מוות של עמית ללא שאירים זכאים לפני גיל פרישה, היורשים זכאים להחזרת ערך פדיון. כמוכן יוחזרו כספי ערך פדיון לעמית שרוצה לפרוש ופנסיית זיקנה שלו מתחת למינימום הנדרש (5% משמ"ב).

**נספח ג' - בסיסים טכניים ואקטואריים**

עמיתי תקופת הביניים		קרן וותיקה		
יסוד	מקיפה	יסוד	מקיפה	
		וקטור ריביות (31/12/2020)		ריבית חישוב לשיערוך
4.60%	4.60%	5.57%	5.57%	ריבית תעריף
0.62%	0.62%	0.62%	0.62%	דמי ניהול מנכסים <sup>3</sup>

החל מ-31/12/2017 חל חוזר 2017-3-6 לצורך הערכת התחייבות של קרנות פנסיה. חוזר זה מחליף את חוזר 2013-3-1. להלן ההנחות העדכניות והפניות לטבלאות הרלבנטיות בחוזר.

**שיעורי תמותה נכות ועזיבות**

- א. שיעורי תמותה בלתי תלויים לעמיתים בריאים ( $q^s_x$ )**
- פעילים לפני גיל פרישה: לפי לוח פ1 בחוזר 2017-3-6
  - מוקפאים לפני גיל פרישה: לפי לוח פ2 בחוזר 2017-3-6
  - לעמיתים לאחר גיל פרישה
    - קרן וותיקה (קרן ללא אופציה): לפי לוח פ3 בחוזר 2017-3-6
    - עמיתי ביניים (קרן עם אופציה): לפי לוח פ3 עם מכפילים של פ4 בחוזר 2017-3-6

- ב. אלמנים ואלמנות:**
- לפני גיל 55/60 (גבר/אישה) לפי לוח פ2 בחוזר 2017-3-6
  - אחרי גיל 54/59 (גבר/אישה) לפי לוח פ5 בחוזר 2017-3-6

- ג. שיפור תמותה:** לפי נספח ה' של חוזר 2019-1-10

זה עדכון מול ההערכה של סוף 2018 שהגדיל את ההתחייבויות ואת הגירעון בכ-28 מיליוני ₪.

$q^s_{x,0}$  מהווה שיעור התמותה בגיל  $x$  ביום 31.12.2015 לפי לוחות תמותה הנ"ל

$q^s_{x,t}$  מהווה שיעור התמותה בגיל  $x$ ,  $t$  שנים לאחר 31.12.2015. החישוב התבסס על מקדם שיפור תמותה ממוצע לכל שנה קלנדארי.

- ד. שיעורי נכות בלתי תלויים ( $i_x$ ):** לפי לוח פ8 בחוזר 2017-3-6

<sup>3</sup> הסבר לגבי הגיון מאחורי דמי ניהול מנכסים: דמי ניהול במהלך תקופת הצבירה נלקחים מ-"יתרה צבורה" על בסיס 0.055% חודשי. בתקופת תשלום הפנסיה דמי ניהול הם בפועל 0.052%. 0.052% חודשי מתורגם ל-0.62% שנתי. בגלל קשיי הפרדה של נכסים לאורך כל תקופת התחזית (כמה נכסים הם בגין פעילים וכמה נכסים הם בגין פנסיונרים) ובגלל שדמי ניהול מנכסים יוצרים מעגליות ביישום של חוזר 2006-3-3, התאמנו את אופן חישוב דמי ניהול כקירוב סביר בדרך הבאה:

- הנחנו דמי ניהול מנכסים של 0.62% שנתי על כל הנכסים. דמי ניהול אלו נגבים/מחושבים באופן עקיף על ידי הקטנת שיעור ההיוון.
- מבוצע חישוב בלתי תלוי (במערכת נפרדת) של גודל התפתחות יתרה צבורה, דמי ניהול צפויים על בסיס כל עמית ועמית. כ-"הוצאה" נפרדת מחושבים דמי ניהול בניכוי של ה-0.62% שכבר כלולים בחישוב ההיוון ומתווספים כתזרים של דמי ניהול לחישוב ההתחייבות.

- ה. שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים ( $q^i_x$ ):  
 - עד גיל פרישה לפי לוח פ7 בחוזר 2017-3-6  
 - אחרי גיל פרישה כמו עמיתים בריאים
- ו. שיעורי החלמה (לפני גיל פרישה): לפי לוח פ9 בחוזר 2017-3-6
- ז. שיעורי תמותה ונכות תלויים:  

$$i^a_x = 1 - (1 - q^s_x * (1 - i_x / 2))^{1/12}$$

$$q^a_x = 1 - (1 - i_x * (1 - q^s_x / 2))^{1/12}$$
- ח. גיל פרישה:  
 - גברים לפני גיל פרישה בין 65 ל-67 תלוי בתאריך לידה  
 - נשים לפני גיל פרישה בין 60 ל-64 תלוי בתאריך לידה  
 - עמיתים אחרי גיל פרישה גיל נוכחי
- ט. שיעורי עזיבה: לוח w2 (מוזז לגיל 63 – ראה נספח א).  
 עמיתים עם פנסיה כוללת צפויה מתחת  
 לפנסייט מינימום של כ-527 ש"ח (כ-5%  
 של ש"מ"ב 10,551 שח) פודים בגיל פרישה.
- י. שיעורי הקפאה: אין

#### נתוני נישואים

- א. שיעורי נישואים ( $w_x$ ): נתונים בפועל
- ב. הפרש גילאים ( $y_x$ ): נתונים בפועל (אם לא ידוע 3/5)<sup>4</sup>

#### נתוני ילדים

- א. גיל הילדים ( $z_x$ ): לפי לוח פ11 בחוזר
- ב. מספר הילדים ( $k_x$ ): לפי לוח פ11 בחוזר

<sup>4</sup> הואיל וגובה הפנסיה מחושבת במערכת של הקרן לפי נתונים בפועל, גם ההערכה, למען עקביות, צריכה להניח את אותה הנחה.

**ערך פדיון:**

ריבית שנתית ריאלית נטו (לאחר ניכוי של דמי ניהול של 0.66% שנתי):  
 - 4.92% עבור עמיתים וותיקים  
 - 3.95% עבור עמיתים בתקופת הביניים.

מפרמיה שמופקדת לקרן רק 0.9343 מתווספת לערך פדיון וגם מנוכים עלויות ריסק בגין עמיתים במסלול מקיף.

**דמי גמולים עתידיים**

א. גידול שנתי: 0% ריאלי

מזדד<sup>5</sup> 2.0% לשנה.

הקרן ערכה מחקרים במהלך 2013 בתחומים של שיעורי משיכות וגידולי שכר כדי לבחון עדכון הנחות אלו לפי הנחיות חוזר 1-3-2013 שיהיו בהתאם לצפי של הקרן. מחקר זה הושלם במהלך 2014 והמליץ לא לשנות את ההנחות הקיימות ואושר ע"י האוצר. בסוף 2019 הקרן הגישה מחקר מעודכן על ניסיון הקרן בנושאים של תמותה, שיעורי עזיבה, גידול שכר וגיל פרישה. המלצות המחקר היו:

1. לגבי חלק גדול מהנחות המשמשות את שיערוך הקרן, ניסיון הקרן איננו מספיק מובהק להמליץ/להצדיקה התאמה לקרן.
2. לגבי שיעורי עזיבה/משיכה: נכון לעדכן את הנחה של שיעורי עזיבה/משיכה על ידי הקטנה שלהם וגם על ידי הבחנה בין קצב עזיבה של פעילים ומוקפאים. עדכון זה מגדיל את הגירעון בכ-18 מיליוני ש"ח (אומדן של יוני 2019). אומדן עדכני לסוף 2020 הוא כ-25 מיליוני ש"ח.
3. לגבי גיל פרישה: נכון לשקף את ניסיון הקרן של דחיית גיל פרישה ב-כשנתיים. דחייה זו, עקב פערי ריבית הקיימים בין מקדמי הדחייה בתקנון ואופן שיערוך התחייבות הקרן גורם לעלייה בגירעון בכ-45 מיליוני ש"ח (הערכה מעודכנת לסוף 2020 היא הגדלה של כ-80 עד 90 מיליוני ש"ח עקב ירידת עקום הריבית מאז שבוצע המחקר, ראה גם סעיף ד'5). במסגרת התקנון הנוכחי, הנהלת הקרן פועלת מול משרד האוצר לאישור תקנון בו דחיית גיל פרישה מצד העמית לא תשפיע על מצב איזון הקרן. מסקנות טרם אושרו על ידי משרד האוצר. נציין שבנסיבות נוכחיות, כאשר הגירעון המשתמע קרוב ל-5% עדכון הנחות אלו לפני עדכון התקנון עלול לגרום לגירעון לעבור את ה-5% והנהלת הקרן תידרש להפחית זכויות על פי כללי התקנון.

<sup>5</sup> רלבנטיות המדד לקרן הזאת היא רק לגבי חישוב של אי-הצמדת של הסיוע הישיר שמחושב נכון לדצמבר של שנה מסוימת אך מועבר לקרן רק באוגוסט לאחר מכן ללא הצמדה. כיום הצפי של אינפלציה לטווח הארוך על פי הפער בין עקום ריבית ריאלית לעקום ריבית נומינלית נע בין 1% ל-1.5%, אך הנחה זו היא על פי הנחיית חוזר האוצר. הקטנת הצפי ל-1.5% תקטין את הגירעון ב-כמיליון וחצי ש"ח.

## נספח ד' - הערות האקטואר

1. **גורמים עיקריים:** הגורמים שהשפיעו על שינוי העודף האקטוארי מתחילת השנה (לפירוט ראה דו"ח תנועה בעודף/גירעון) הם בעיקר תשואה של נכסי הקרן מעל הצפי (ירידה בריביות במהלך 2020 הם עיקר התורמים לתשואה החיובית) התשואה בסך של כ-100.5 מיליוני ש"ח במקום 15.8 מיליוני ש"ח צפויים. התשואה בפועל בגובה 100.5- מיליוני ש"ח מורכב מתשואה מדווחת בדוחות החברה של 66.6 מיליוני ש"ח ו-"השפעת המכפיל" בשווי של 33.9 מיליוני ש"ח. כלולים הן בצד הצפי, הן בצד ה- בפועל תשואה שלושה רכיבים:

א. סיוע ישיר שנרשם כהכנסה במהלך השנה (יתקבל בפועל במהלך 2021), כ-8.5 מיליוני ש"ח. שווי סיוע זה כבר כלול כנכס נפרד במאזן האקטוארי ולכן אינו משפיע על תנועה בעודף.

ב. השפעה של ערדים חדשים שהונפקו במהלך השנה: על פי הנחיה מדצמבר 2015, יש לרשום את הערדים האלו לפי שווי הוגן על בסיס היוון תזרימים של האג"ח. משמעות הדבר שבעת המיחזור שהקרן מקבלת מהמדינה אג"ח עם סכום נקוב של 19.7 מיליוני ש"ח, השווי שיירשם הוא 33.6 מיליוני ש"ח. הפער של 13.8 מיליוני ש"ח (תוספת שווי הוגן) נכלל בתשואת הקרן המדווחת בדוחות הכספיים. החישוב האקטוארי כבר כולל את המיחזורים הצפויים האלו בעריכת המאזן על פי כללי החוזר 2006-3-3. לכן אנו מנטרלים את ההשפעה על ידי הכללה סעיף זה בצד הצפי.

ג. שינוי שווי הוגן של אג"ח מדינה, כ-10.3 מיליוני ש"ח: הקרן כוללת את ההתאמה הזאת כחלק מהתשואה שהיא רושמת. לצורך הדו"ח האקטוארי ההשפעה הזאת מקבלת ביטוי בסעיף "3. ב. שינוי בעקום הריבית". כדי להימנע מספירה כפולה של ההשפעה של שינוי עקום הריבית על האג"חים האלו צריך לכלול את הסכום הזה בצפי של התשואה (לחלופין היה ניתן להפחית אותו מהבפועל)

"השפעת המכפיל": הואיל ועל ידי הגדלת הנכסים, הקרן (על חלק הקרן שהיא בגירעון) זוכה לסיוע וסבסוד על נכסים אלו, כל עודף על הנכסים יוצר עודף נוסף בצורה של סיבסודים אלו, מה שמגדיל את ערכם מעבר לשווי שהם מוסיפים. ההיפך הוא נכון כאשר נוצר גירעון. שיעור המכפיל תלוי במצב הקרן וסביבת הריבית, אך הוא עומד כרגע על 67%. כלומר על כל שקל תשואה עודפת, העודף גדל (או הגירעון קטן) ב-1.67 ש"ח.

ירידה בעקום הריבית הגדילה את הגירעון ב-133.1 מיליוני ש"ח.

2. **שינוי בהפקדות עתידיות:** השנה לא חוונו שינויים משמעותיים בהפקדות עתידיות ברמת הקרן. אך ראינו גידול קל בהפקדות בקרן הוותיקה שמתקזז עם קיטון בהפקדות בקרן עמיתית תקופת הביניים. הואיל וההפקדות בקרן הוותיקה הן פחות גירעוניות (פחות מושפעות מפער ריבית מול ריבית תמחור) מצב זה יצר עודף של כ-7.2 מיליוני ש"ח. בחנו עם הנהלת הקרן את הירידה בקרן עמיתית תקופת הביניים וייתכן שחלק מהירידה נובעת מהשפעת מגפה קורונה שהוציאה אנשים רבים לח"ת. הנושא איננו מובהק, הואיל ואצל חלק כבר ניכרת החזרה לעבודה. קשה לאמוד מה העתיד יביא ביחס להתאוששות השוק וההפקדות העתידיות בגין קבוצה קטנה של עמיתים. היות ויצירת העודף בגין סעיף זה לא משפיעה על רמת הגירעון באופן שיעבור את 5%, הסף שדורש הפחתת זכויות, הוחלט להתבסס על הנתונים המשקפים את הניסיון של השנה.

3. **עדכון תקנון:** עדכון הנחות שיפורי תמותה על פי חוזר 2019-1-10 האריכו תוחלת חיים וגרמו במהלך 2020 להגדלת ההתחייבויות בכ-28 מיליוני ₪. הואיל והשפעות אלו הן בעיקר בטווח הארוך כאשר נכסי הקרן כבר אזלו אין השפעה מכפיל של "הפסד סיוע" אלא גם הגירעון גדל בסכום דומה של 28 מיליוני ₪. כפי שהוסבר בסעיף "עיקרי התקנון" במהלך 2020 הקרן עדכנה את התקנון (ראה גם הערת שוליים 2) כדי לשקף ההנחות החדשות אלו. עדכון התקנון גרם מנגד לקיטון של זכויות העמיתים שטרם פרשו לפנסיה וכ-10.8 מיליוני ₪ של הגירעון הנוצר בעקבות עדכון זה קוזז השנה והתווסף כעודף.

4. **עדכון הנחות בעקבות מחקר:** בהתאם לרשום ב-"נספח ג'- בסיסים טכניים ואקטואריים" על מחקר שהוגש שממליץ על עדכון הנחת גיל פרישה ושיעורי עזיבה שביחד צפויים להגדיל את הגירעון בכ-60 עד 70 מיליוני ₪. אומדנים אלו מבוססים על ריביות ב-2019. לפי המצב בסוף 2020 ההשפעה היא מעט יותר גבוהה באזור ה-100 עד 110 מיליוני ₪.

5. **כרית הביטחון:** כרית הביטחון אושרה בתחילת 2017 ונרשמה עתה כנכס במאזן שצמצם את הגירעון המוצג מ-408.6 מיליוני ₪ ל-169.68 מיליוני ₪. על פי החוק הקרן יכולה לקבל כרית ביטחון של עד כ-68 מיליוני ₪ נכון לסוף 2012<sup>6</sup>. הצמדה לפי ריבית ריאלית של 3.48% ולפי מדד של 1.80% בגין שמונה שנים מביא את הקרן ל-91.0 מיליוני ₪ נכון לתאריך המאזן. אמנם הרישום המדויק של הנכס הזה עוד לא לגמרי הובהר לנו, אך בשלב זה על פי שיחות עם האוצר, הנחנו שעד למיזוי של נכסי הקרן, כרית הביטחון תצבור 3.48% ריאלי (ולא יגבו דמי ניהול מנכסים אלו) ולאחר מכן הכרית תתחיל לממן את תשלומי הקרן מדי שנה עד שהיא מגיעה לשווי 0. היוון של תשלומים הממומנים על ידי הכרית מביא את השווי של הכרית לכ-238.9 מיליוני ₪. כיום כדי לאזן את הקרן, כולל שימוש בכרית הביטחון, צריך להפחית את הזכויות בכ-3.46% שזה פחות מהשיעור המצריך הפחתת זכויות על פי התקנון. עדכון הנחות הדמוגרפיות על פי מחקר הקרן עלול להביא את הגירעון מעבר לסף של ה-5% ותידרש הפחתת זכויות על פי תקנון הקרן.

#### 6. המלצות:

היישום של חוזר 2006-3-3 גורם לתנודתיות רבה בגובה ההתחייבות שרשומה במאזן במידה ושערי ריבית ינועו משנה לשנה. לדוגמה עלייה בריבית של 1.0% יכולה להקטין את ההתחייבות ב כ-20%. עצם שינוי גובה ההתחייבות לא צריך להפריע לעמית הקרן, כל עוד יש השפעה דומה (זהה) על הנכסים. משמעות הדבר אין השפעה על זכויות הפנסיוניות, כל עוד היחס בין נכסים והתחייבויות נשמר. כדי להגיע למצב של "תנועה במקביל" יש צורך של יישום מנגנון ALM (Asset Liability Management).

התקימו סביב נושא זה דיונים רבים במהלך 2019 ומסקנת הדיונים הוא ש-א) בסביבה של ריבית נמוכה יישום ALM נועל את הגירעון הגבוה ולא נותן ליהנות מהכיוון הסביר יותר של עליית ריביות בעתיד. ב) נעילת הפער עלול לגרום להפסדים כאשר ריביות יעלו כי כרית הביטחון תצמצם עם העלייה בריבית אך הגירעון שנצבר יישמר עקב הנעילה של הפער במח"מים.

<sup>6</sup> לעניין מידוד הכרית בהתאם לסעיף 78 כא עמוד 248 אנו אמורים לקחת ריבית מסוף שנה שקדמה לשנה הקובעת כאשר השנה הקובעת היא מועד בו יישמו את התקנון להפחתה בגין גיל הפרישה (אנו יישמנו מ-2013) לכן אמורים לצאת מ-31.12.2012



נספח א' - תנועה בעודף / גרעון (באלפי שקלים)

2018	2019	2020			
(87,700)	(53,168)	(171,462)	1. יתרה (מותאמת) לתחילת שנה		
(1,105)	100	2,326	2. שינוי צפוי		
			3. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך שנה:		
			העודף (גירעון) שנגרם		
			המצב בפועל		
			המצב הצפוי		
(39,017)	193,600	84,723	100,522	15,799	א. תשואת הקרן (תשואה נומינלית)
77,763	(340,482)	(133,096)			ב. שינוי בעקום הריבית
(1,553)	(425)	(2,758)			ג. עזיבות
569	(674)	(1,971)			ד. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
854	(4,502)	(583)			ה. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
(40)	(9)	(366)			ו. יציאה לנכות וחזרה
(945)	34	(212)			ז. יציאה לפנסיה
0	2,170	0			ח. טיוב הנתונים בבסיס החישוב
(1,643)	(914)	7,195			ט. דמי גמולים
(631)	0	0			י. מקורות אחרים
(183)	417	(207)			יא. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
35,175	(150,785)	(47,278)			סה"כ עבור התפתחויות במהלך השנה
					4. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
8,534	0	10,780			א. מעבר בין תקנונים
0	0	0			ב. שיטת חישוב דמי ניהול והחלפת אקטואר
0	(28,247)	0			ג. עדכון חוזר 2019-1-10
8,534	(28,247)	10,780			סה"כ עבור שינויי הנחות הנחות ושיטות
0	0	0			5. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויים בתקנון ובהסכמים
(8,071)	60,638	35,956			6. שינוי בכרית הבטחון
(53,168)	(171,462)	(169,677)			7. יתרה לסוף תקופה

#### מטרת החוזר

מטרת החוזר היא לשנות את אופן הדיווח של המאזן האקטוארי כדי לשקף בצורה מפורשת מה הוא לדעת האוצר הסיוע וסבסוד הממשלתי שניתן לקרנות וותיקות מאוזנות. בחוזר עצמו מחולק הסיוע הזה ל-4 סעיפים, כאשר הם בדוח הכספי מצומצמים לשני סעיפים בפירוט וסעיף אחד כהערה (הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן).

#### הכלים ליישום החוזר

לצורך יישום החוזר היה צורך לבנות מערכת שתבסס לצורך הערכת המאזן לפי תזרימי מזומנים ולגלגל את ההון של כל השקעות הקרן בהתאם למערכות הנחות שונות שניתנו בחוזר. שינוי בגירעון שנוצר בכל אחד משלבי הבדיקה נרשם בסופו של דבר כנכס של סיוע/סבסוד ממשלתי. השלבים השונים מחושבים בנפרד:

- (א) שווי של הסיוע הישיר על ידי התוספת של 1.57% על ההשקעות החופשיות והשלמה ל-5.57% לערדים למיניהם (5.05%-ו-4.86%)
- (ב) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "מירונים" קיימים בתיק ביום השערוך (שווי הוגן זה עלול להיות שונה משווי הוגן שגלום במאזן החשבונאי, כאשר בתחזית של תזרים מזומנים המירון עלול להיפרע לפני יום פירעון עקב חיוב תשלומים למבוטחים).
- (ג) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "ערדים" קיימים בתיק ביום השערוך (שווי הוגן זה עלול להיות שונה משווי הוגן שגלום במאזן החשבונאי, כאשר בתחזית של תזרים מזומנים המירון עלול להיפרע לפני יום פירעון עקב חיוב תשלומים למבוטחים).
- (ד) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "ערדים" שיתקבלו בקרן בעתיד עקב הפקדות או פירעון אג"חים מסוימים שמזכות את הקרן בהחלפה לאג"ח ערד.

"ניהול התיק" דורש הנחות מסוימות של איך הקרן תנהל את התשלומים וההשקעות. להלן תיאור של סדר פעולות במערכת ה-תאורטית שנבנתה לצורך דיווח של חוזר 2006-3-3.

#### הנחות ניהול התיק

- (ה) הניהול הוא ברמה חודשית
- (ו) תהליך חודשי:

- a. צבירה של נכסים תחילת החודש
- b. פירעון של אג"חים שהגיעו לפירעון מועבר לנכסים חופשיים
- c. בדיקה של יחס בין נכסים חופשיים לאג"חים מסובסדים. במידה והנכסים החופשיים עוברים את ה-70% נרכש אג"ח ערד כדי להגיע למצב של 70% נכסים חופשיים בלבד. (הבדיקה על היחס נעשה לפי שווי מתואם ולא לפי שווי שוק של הנכסים. ההשפעה של הפשטה זו אמורה להיות לא מהותית.)

- d. שיוך של תזרים מזומנים:
- i. פרמיות מתקבלות מתקזזות מול תשלומים למבוטחים של אותו חודש.
  - ii. אם התזרים נטו הוא חיובי הוא יכנס להשקעה של נכסים חופשיים לאותו חודש ובחודש הבא חלק ממנו יהיה זכאי להמרה לאג"ח מסובסד (אם הרכב התיק לפני קבלת התזרים היה 70% נכסים חופשיים).
  - iii. אם התזרים נטו הוא שלילי מקור המימון יהיה לפי הסדר הבא:
    1. נכסים חופשיים
    2. ערדים של 4.86% שנרכשו אחרי יום המאזן
    3. ערדים של 4.86% שנרכשו לפני יום המאזן
    4. ערדים של 5.05% שנרכשו לפני יום המאזן
    5. מירונים של 5.57%
    6. אם אין מספיק נכסים, המימון הוא על ידי נכסים חופשיים שליליים, כלומר גירעון ייוצר
  - e. ריבית מתקבלת בסוף החודש עבור כל ההשקעות בהתאם לשער הריבית שלהן
  - f. סבסוד מתקבל בהתאם למערכת ההנחות
  - g. דמי ניהול מצבירה מנוכים
  - h. הריבית העודפת על דמי ניהול המתקבלת מהאג"חים המסובסדים מועבר להשקעות החופשיות ובתהליך של שיוך של תחילת החודש הבא (שלב c. לעיל) יושקע שוב בערדים מסובסדים.

#### הערות

- הנחות משמעותיות שיכולות לשנות את השערוך הן:
- (א) תזרימי מזומנים שליליים ממומנים על ידי השקעות חופשיות קודם ולא על בסיס יחסי בין ההשקעות השונות.
  - (ב) במידה והקרן בעתיד תגיע למצב של אג"חים מסובסדים מעל 30% שלא יידרש להחזירם (בהתאם לנוהג הנוכחי)

- המערכת ה-תאורטית במידה מסוימת לא משקפת במדויק את ההתנהלות של הנכסים בפועל, אם כי הסטיות הן זניחות. להלן חלק מהסטיות שניתן בעתיד להתייחס אליהן אם נידרש.
- ריבית המתקבלת מהאג"חים היא ברמה חצי שנתית ולא ברמה חודשית. גלום במערכת ה-תאורטית הנחה שזמני פירעון של האג"חים פרוסה באופן אחיד במהלך השנה וזה לא מדויק. יש לציין ש:
    - (א) יישום מדויק של מבט זה מסובך ביותר
    - (ב) ניתן לבדוק שהסטייה של פריסת מועדי הפירעון לא מהותית
  - סדר מימון תזרים שלילי: ניתן לטעון שיש הגיון בלהפוך את הסדר בין iii.2 ו-iii.3.
  - תהליך בדיקה של יחס נכסים חופשיים ונכסים מסובסדים מן הסתם לא יתנהל ברמה חודשית, אלא בתדירות נמוכה יותר.
  - הסיוע הישיר המתקבל מהמדינה לא מתקבל ברמה חודשית אלא ברמה שנתית בתאריך מסוים על בסיס חישוב מופשט יותר מאשר זה ש המערכת ה-תאורטית מניחה.

לדעתי חוזר 2006-3-3 יוצר קושי מסוים בחישוב שווי הוגן של אג"ח מסובסד הקיים בהוראות משלו. כדי לפתור את הבעייתיות שנוצרה (אי יכולת התאמה לשווי הוגן לפי שיטות כלכליות של מוסדים פיננסיים) שיניתי את סדר הפעולות שמוגדרים בנספח א' 4.א. (2 עד-4). במקום לפי הסדר של 2, 3, 4, 5, יישמתי את אותו רעיון לפי הסדר 4, 3, 2, 5. בסך הכל אין הבדל בתוצאה, אלא שהשיטה המוצעת יוצרת חישוב עקבי יותר עם השווי ההוגן הכלכלי (אם כי ראה הערות מתחת לביאורים בנספח ה' 6. לגבי פערים שנשארים).

- שווי הוגן ושווי מתואם:** ייתכן פער בין הדיווח החשבונאי של הבדל בין שווי מתואם ושווי הוגן לעומת ההבדל בין שני ערכים אלו במאזן האקטוארי (ראה גם הערת שוליים 1 בעמוד המציג את תוצאות המאזן בתחילת הדו"ח שמכמת את הפער הזה). ההבדל נובע מחיבור של ארבע סיבות מצטברות:
- שווי הוגן של חוזר 2006-3-3 מתייחס לתזרים הצפוי, כולל פירעון קרן בגין תשלומים למבוטחים, במידה והתשלומים נדרשים.
  - במידה והקרן מחזיקה אג"ח "ערד", שווי ההוגן כולל שווי הוגן בגין אג"ח "ערד", לעומת המאזן החשבונאי שכולל את אג"ח "ערד" לפי שווי מתואם.
  - יש נכסים נוספים (אג"ח לא סחיר) שהמאזן החשבונאי מבחין בין שווי הוגן לשווי מתואם, ואילו חוזר 2006-3-3 רק דורש התייחסות ל-"מירון" ו-"ערד".
  - הבדלים בשיטות החישוב עקב מגבלות הדיוק שמופעל במודל אקטוארי, כמצוין לעיל.

נספח ו' – וקטור ריביות ליום המאזן

שערי ריבית (Forward)				שערי ריבית (Forward)				שערי ריבית (Forward)			
גידול	2019	2020	חודש	גידול	2019	2020	חודש	גידול	2019	2020	חודש
(0.90%)	1.83%	0.93%	246	0.03%	0.39%	0.42%	123	0.62%	(0.60%)	0.02%	0
(0.88%)	1.83%	0.96%	249	(0.01%)	0.43%	0.42%	126	0.62%	(0.60%)	0.02%	3
(0.84%)	1.83%	0.99%	252	(0.03%)	0.46%	0.43%	129	0.29%	(0.71%)	(0.42%)	6
(0.83%)	1.84%	1.01%	255	(0.07%)	0.50%	0.44%	132	1.48%	(0.84%)	0.65%	9
(0.80%)	1.84%	1.03%	258	(0.10%)	0.54%	0.44%	135	1.20%	(0.92%)	0.28%	12
(0.78%)	1.84%	1.07%	261	(0.13%)	0.57%	0.44%	138	(0.36%)	(1.12%)	(1.48%)	15
(0.76%)	1.85%	1.09%	264	(0.15%)	0.61%	0.45%	141	(0.52%)	(1.41%)	(1.93%)	18
(0.73%)	1.84%	1.11%	267	(0.19%)	0.64%	0.45%	144	(0.44%)	(1.39%)	(1.83%)	21
(0.70%)	1.85%	1.15%	270	(0.21%)	0.68%	0.46%	147	(0.12%)	(1.06%)	(1.18%)	24
(0.69%)	1.86%	1.17%	273	(0.25%)	0.71%	0.47%	150	(0.02%)	(0.88%)	(0.91%)	27
(0.66%)	1.85%	1.20%	276	(0.28%)	0.75%	0.47%	153	(0.16%)	(0.85%)	(1.02%)	30
(0.63%)	1.86%	1.22%	279	(0.30%)	0.78%	0.48%	156	(0.31%)	(0.82%)	(1.13%)	33
(0.62%)	1.87%	1.25%	282	(0.33%)	0.82%	0.49%	159	(0.45%)	(0.79%)	(1.24%)	36
(0.59%)	1.87%	1.28%	285	(0.37%)	0.85%	0.48%	162	(0.50%)	(0.77%)	(1.27%)	39
(0.56%)	1.86%	1.30%	288	(0.39%)	0.89%	0.49%	165	(0.47%)	(0.75%)	(1.22%)	42
(0.54%)	1.87%	1.34%	291	(0.43%)	0.93%	0.49%	168	(0.44%)	(0.73%)	(1.17%)	45
(0.51%)	1.87%	1.36%	294	(0.45%)	0.96%	0.50%	171	(0.41%)	(0.71%)	(1.12%)	48
(0.49%)	1.88%	1.38%	297	(0.49%)	0.99%	0.50%	174	(0.39%)	(0.69%)	(1.07%)	51
(0.47%)	1.88%	1.41%	300	(0.52%)	1.03%	0.51%	177	(0.36%)	(0.67%)	(1.02%)	54
				(0.54%)	1.06%	0.52%	180	(0.33%)	(0.65%)	(0.97%)	57
				(0.57%)	1.10%	0.53%	183	(0.30%)	(0.62%)	(0.92%)	60
				(0.59%)	1.14%	0.55%	186	(0.27%)	(0.59%)	(0.86%)	63
				(0.61%)	1.18%	0.56%	189	(0.26%)	(0.53%)	(0.79%)	66
				(0.63%)	1.21%	0.58%	192	(0.25%)	(0.47%)	(0.71%)	69
				(0.64%)	1.25%	0.61%	195	(0.23%)	(0.41%)	(0.64%)	72
				(0.67%)	1.29%	0.62%	198	(0.21%)	(0.35%)	(0.57%)	75
				(0.68%)	1.33%	0.64%	201	(0.20%)	(0.29%)	(0.49%)	78
				(0.70%)	1.36%	0.66%	204	(0.18%)	(0.24%)	(0.42%)	81
				(0.72%)	1.39%	0.68%	207	(0.17%)	(0.18%)	(0.35%)	84
				(0.73%)	1.43%	0.70%	210	(0.15%)	(0.13%)	(0.28%)	87
				(0.76%)	1.48%	0.72%	213	(0.14%)	(0.08%)	(0.22%)	90
				(0.78%)	1.51%	0.73%	216	(0.12%)	(0.04%)	(0.16%)	93
				(0.79%)	1.55%	0.75%	219	(0.10%)	0.00%	(0.10%)	96
				(0.82%)	1.59%	0.77%	222	(0.09%)	0.05%	(0.04%)	99
				(0.83%)	1.62%	0.79%	225	(0.07%)	0.09%	0.02%	102
				(0.85%)	1.66%	0.81%	228	(0.05%)	0.14%	0.08%	105
				(0.87%)	1.69%	0.82%	231	(0.03%)	0.18%	0.15%	108
				(0.89%)	1.74%	0.85%	234	(0.02%)	0.23%	0.21%	111
				(0.91%)	1.77%	0.86%	237	(0.00%)	0.27%	0.26%	114
				(0.92%)	1.81%	0.88%	240		0.31%	0.33%	117
				(0.92%)	1.83%	0.90%	243	0.03%	0.36%	0.39%	120

נספח ז' – דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים

קרן ותיקה  
מערכת ראשונה

לווחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לווח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת השקעות (ש)	הון צבור בסוף השנה			
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג "מירון"	
						סה"כ			
2021	7.1M	12.8M	0.13%	0.91%	4.2M	461.1M	325.2M	130.7M	5.2M
2022	6.7M	17.3M	-1.60%	0.97%	4.4M	459.5M	321.6M	135.5M	2.4M
2023	6.4M	15.3M	-1.07%	1.37%	6.1M	453.4M	316.8M	136.0M	0.6M
2024	6.1M	15.9M	-1.20%	1.29%	5.7M	450.6M	314.4M	136.2M	0.0M
2025	5.6M	17.4M	-1.00%	1.45%	6.4M	446.5M	310.3M	136.2M	0.0M
2026	5.1M	18.5M	-0.75%	1.65%	7.2M	441.0M	304.8M	136.2M	0.0M
2027	4.5M	19.7M	-0.46%	1.86%	7.9M	434.7M	298.6M	136.2M	0.0M
2028	4.1M	21.3M	-0.19%	1.99%	8.3M	427.5M	298.5M	128.9M	0.0M
2029	3.6M	23.0M	0.05%	2.18%	8.9M	418.6M	292.7M	126.0M	0.0M
2030	3.1M	24.4M	0.30%	2.36%	9.3M	408.2M	285.3M	122.9M	0.0M
2031	2.6M	25.7M	0.43%	2.46%	9.4M	396.2M	276.9M	119.3M	0.0M
2032	2.2M	26.8M	0.45%	2.47%	9.1M	382.6M	266.9M	115.8M	0.0M
2033	1.8M	28.1M	0.47%	2.50%	8.8M	367.2M	256.1M	111.1M	0.0M
2034	1.5M	28.8M	0.49%	2.53%	8.5M	349.8M	243.2M	106.6M	0.0M
2035	0.9M	30.2M	0.51%	2.56%	8.1M	331.0M	230.5M	100.5M	0.0M
2036	0.6M	30.5M	0.56%	2.61%	7.7M	309.8M	216.2M	93.7M	0.0M
2037	0.3M	30.9M	0.63%	2.76%	7.5M	287.6M	198.1M	89.5M	0.0M
2038	0.2M	30.8M	0.71%	2.92%	7.2M	264.5M	175.5M	89.0M	0.0M
2039	0.1M	30.5M	0.78%	3.10%	7.0M	241.2M	152.3M	88.9M	0.0M
2040	0.0M	30.3M	0.85%	3.31%	6.7M	217.8M	128.9M	88.9M	0.0M
2041	0.0M	29.9M	0.94%	3.56%	6.3M	194.2M	105.3M	88.9M	0.0M
2042	0.0M	29.0M	1.05%	3.79%	5.9M	170.7M	81.8M	88.9M	0.0M
2043	0.0M	28.4M	1.16%	3.71%	4.9M	147.5M	70.7M	76.8M	0.0M
2044	0.0M	27.5M	1.26%	3.71%	4.1M	124.1M	61.4M	62.7M	0.0M
2045	0.0M	26.6M	1.37%	3.73%	3.2M	100.6M	53.9M	46.7M	0.0M
2046	0.0M	25.6M	1.41%	4.06%	2.6M	77.2M	41.7M	35.5M	0.0M
2047	0.0M	24.6M	1.41%	4.62%	1.9M	54.1M	25.6M	28.5M	0.0M
2048	0.0M	23.5M	1.41%	6.00%	1.1M	31.4M	10.6M	20.9M	0.0M
2049	0.0M	22.5M	1.41%	-5.48%	0.2M	9.0M	0.0M	9.0M	0.0M
2050	0.0M	21.3M	1.41%	0.75%	(0.2M)	(13.3M)	(13.3M)	0.0M	0.0M
2051	0.0M	20.1M	1.41%	0.79%	(0.4M)	(34.7M)	(34.7M)	0.0M	0.0M
2052	0.0M	18.9M	1.41%	0.79%	(0.5M)	(55.2M)	(55.2M)	0.0M	0.0M
2053	0.0M	17.8M	1.41%	0.79%	(0.7M)	(74.7M)	(74.7M)	0.0M	0.0M
2054	0.0M	16.6M	1.41%	0.79%	(0.8M)	(93.1M)	(93.1M)	0.0M	0.0M
2055	0.0M	15.3M	1.41%	0.78%	(0.9M)	(110.5M)	(110.5M)	0.0M	0.0M
2056	0.0M	14.1M	1.41%	0.78%	(1.1M)	(126.7M)	(126.7M)	0.0M	0.0M
2057	0.0M	12.9M	1.41%	0.78%	(1.2M)	(141.8M)	(141.8M)	0.0M	0.0M
2058	0.0M	11.7M	1.41%	0.78%	(1.3M)	(155.9M)	(155.9M)	0.0M	0.0M
2059	0.0M	10.5M	1.41%	0.78%	(1.4M)	(168.8M)	(168.8M)	0.0M	0.0M
2060	0.0M	9.3M	1.41%	0.78%	(1.5M)	(180.7M)	(180.7M)	0.0M	0.0M
2061	0.0M	8.2M	1.41%	0.78%	(1.5M)	(191.5M)	(191.5M)	0.0M	0.0M
2062	0.0M	7.2M	1.41%	0.78%	(1.6M)	(201.2M)	(201.2M)	0.0M	0.0M
2063	0.0M	6.2M	1.41%	0.78%	(1.7M)	(210.0M)	(210.0M)	0.0M	0.0M
2064	0.0M	5.3M	1.41%	0.78%	(1.7M)	(217.9M)	(217.9M)	0.0M	0.0M
2065	0.0M	4.5M	1.41%	0.78%	(1.8M)	(224.9M)	(224.9M)	0.0M	0.0M
2066	0.0M	3.7M	1.41%	0.78%	(1.8M)	(231.2M)	(231.2M)	0.0M	0.0M
2067	0.0M	3.0M	1.41%	0.78%	(1.9M)	(236.7M)	(236.7M)	0.0M	0.0M
2068	0.0M	2.5M	1.41%	0.78%	(1.9M)	(241.6M)	(241.6M)	0.0M	0.0M
2069	0.0M	2.0M	1.41%	0.78%	(1.9M)	(246.0M)	(246.0M)	0.0M	0.0M
2070	0.0M	1.5M	1.41%	0.78%	(2.0M)	(249.9M)	(249.9M)	0.0M	0.0M
2071	0.0M	1.2M	1.41%	0.78%	(2.0M)	(253.4M)	(253.4M)	0.0M	0.0M
						(256.6M)	(256.6M)	0.0M	0.0M

נספח ז' – דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים

קרן ותיקה  
מערכת ראשונה

לווחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		סה"כ
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "מירון" "ערד"	
2072	0.0M	0.9M	1.41%	0.78%	(2.0M)	0.0M	(259.5M)	(259.5M)
2073	0.0M	0.7M	1.41%	0.78%	(2.0M)	0.0M	(262.2M)	(262.2M)
2074	0.0M	0.5M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	(264.8M)	(264.8M)
2075	0.0M	0.4M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	(267.3M)	(267.3M)
2076	0.0M	0.3M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	(269.7M)	(269.7M)
2077	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	(272.0M)	(272.0M)
2078	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	(274.3M)	(274.3M)
2079	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	(276.5M)	(276.5M)
2080	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	(278.8M)	(278.8M)
2081	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	(281.0M)	(281.0M)
2082	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	(283.3M)	(283.3M)
2083	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	(285.6M)	(285.6M)
2084	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	(287.8M)	(287.8M)
2085	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	(290.1M)	(290.1M)
2086	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	(292.4M)	(292.4M)
2087	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	(294.7M)	(294.7M)
2088	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	(297.0M)	(297.0M)
2089	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	(299.4M)	(299.4M)
2090	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	(301.7M)	(301.7M)
2091	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)	0.0M	(304.1M)	(304.1M)
2092	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)	0.0M	(306.5M)	(306.5M)
2093	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)	0.0M	(308.9M)	(308.9M)
2094	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)	0.0M	(311.3M)	(311.3M)
2095	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)	0.0M	(313.8M)	(313.8M)
2096	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.5M)	0.0M	(316.2M)	(316.2M)
2097	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.5M)	0.0M	(318.7M)	(318.7M)
2098	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.5M)	0.0M	(321.2M)	(321.2M)
2099	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.5M)	0.0M	(323.8M)	(323.8M)
2100	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.5M)	0.0M	(326.3M)	(326.3M)
2101	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.6M)	0.0M	(328.9M)	(328.9M)
2102	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.6M)	0.0M	(331.4M)	(331.4M)
2103	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.6M)	0.0M	(334.0M)	(334.0M)
2104	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.6M)	0.0M	(336.7M)	(336.7M)
2105	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.6M)	0.0M	(339.3M)	(339.3M)
2106	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	(342.0M)	(342.0M)
2107	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	(344.6M)	(344.6M)
2108	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	(347.3M)	(347.3M)
2109	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	(350.1M)	(350.1M)
2110	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	(352.8M)	(352.8M)
2111	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	(355.6M)	(355.6M)
2112	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	(358.4M)	(358.4M)
2113	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	(361.2M)	(361.2M)
2114	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	(364.0M)	(364.0M)
2115	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	(366.9M)	(366.9M)
2116	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	(369.7M)	(369.7M)
2117	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	(372.6M)	(372.6M)
2118	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	(375.6M)	(375.6M)
2119	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	(378.5M)	(378.5M)

קרן ותיקה  
מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שיוע ישיר	תשואות שוטפות			תשלומי נטו	שנה
	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"		
0.0M	(1.6M)	5.6M	0.2M	0.0M	2021
5.8M	(7.3M)	5.6M	0.1M	0.1M	2022
5.8M	(5.5M)	5.7M	0.0M	0.1M	2023
5.8M	(5.8M)	5.7M	0.0M	0.1M	2024
5.7M	(5.1M)	5.7M	0.0M	0.1M	2025
5.6M	(4.2M)	5.7M	0.0M	0.1M	2026
5.5M	(3.3M)	5.6M	0.0M	0.1M	2027
5.4M	(2.5M)	5.3M	0.0M	0.1M	2028
5.4M	(1.7M)	5.2M	0.0M	0.1M	2029
5.2M	(1.0M)	5.0M	0.0M	0.0M	2030
5.1M	(0.6M)	4.9M	0.0M	0.0M	2031
4.9M	(0.5M)	4.7M	0.0M	0.0M	2032
4.7M	(0.4M)	4.5M	0.0M	0.0M	2033
4.5M	(0.3M)	4.3M	0.0M	0.0M	2034
4.3M	(0.3M)	4.0M	0.0M	0.0M	2035
4.0M	(0.1M)	3.8M	0.0M	0.0M	2036
3.7M	0.0M	3.7M	0.0M	(0.0M)	2037
3.4M	0.1M	3.7M	0.0M	(0.0M)	2038
3.1M	0.2M	3.7M	0.0M	(0.0M)	2039
2.7M	0.3M	3.7M	0.0M	(0.0M)	2040
2.3M	0.3M	3.7M	0.0M	(0.1M)	2041
2.0M	0.4M	3.6M	0.0M	(0.1M)	2042
1.7M	0.4M	2.9M	0.0M	(0.1M)	2043
1.4M	0.5M	2.3M	0.0M	(0.1M)	2044
1.2M	0.5M	1.6M	0.0M	(0.1M)	2045
1.0M	0.4M	1.3M	0.0M	(0.1M)	2046
0.7M	0.3M	1.1M	0.0M	(0.1M)	2047
0.4M	0.0M	0.7M	0.0M	0.0M	2048
0.1M	0.0M	0.1M	0.0M	(0.0M)	2049
0.0M	(0.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2050
0.0M	(0.3M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2051
0.0M	(0.4M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2052
0.0M	(0.6M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2053
0.0M	(0.7M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2054
0.0M	(0.9M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2055
0.0M	(1.0M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2056
0.0M	(1.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2057
0.0M	(1.2M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2058
0.0M	(1.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2059
0.0M	(1.4M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2060
0.0M	(1.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2061
0.0M	(1.6M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2062
0.0M	(1.6M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2063
0.0M	(1.7M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2064
0.0M	(1.8M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2065
0.0M	(1.8M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2066
0.0M	(1.9M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2067
0.0M	(1.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2068
0.0M	(1.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2069
0.0M	(2.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2070
0.0M	(2.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2071



קרן ותיקה  
מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

סיוע ישיר	תשואות שוטפות			תשלומי נטו	שנה
	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"		
0.0M	(2.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2072
0.0M	(2.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2073
0.0M	(2.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2074
0.0M	(2.1M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2075
0.0M	(2.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2076
0.0M	(2.1M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2077
0.0M	(2.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2078
0.0M	(2.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2079
0.0M	(2.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2080
0.0M	(2.2M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2081
0.0M	(2.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2082
0.0M	(2.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2083
0.0M	(2.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2084
0.0M	(2.3M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2085
0.0M	(2.3M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2086
0.0M	(2.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2087
0.0M	(2.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2088
0.0M	(2.3M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2089
0.0M	(2.3M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2090
0.0M	(2.4M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2091
0.0M	(2.4M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2092
0.0M	(2.4M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2093
0.0M	(2.4M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2094
0.0M	(2.4M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2095
0.0M	(2.5M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2096
0.0M	(2.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2097
0.0M	(2.5M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2098
0.0M	(2.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2099
0.0M	(2.5M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2100
0.0M	(2.6M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2101
0.0M	(2.6M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2102
0.0M	(2.6M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2103
0.0M	(2.6M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2104
0.0M	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	2105
0.0M	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	2106
0.0M	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	2107
0.0M	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	2108
0.0M	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	2109
0.0M	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	2110
0.0M	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2111
0.0M	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2112
0.0M	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2113
0.0M	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2114
0.0M	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	2115
0.0M	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	2116
0.0M	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	2117
0.0M	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	2118
0.0M	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	2119

קרן ותיקה  
מערכת ראשונה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות					הון צבור	מירון	שנה
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות	ניהול			
										ערד (5.05%)	ערד (4.86%)	
										0	5,163	
2021	0	7,063	0	7,063	11,212	14	34	1,392	0	128	12,781	2,393
2022	5,826	6,733	0	6,733	15,272	48	95	1,760	0	129	17,304	559
2023	5,839	6,382	0	6,382	13,476	82	143	1,459	0	130	15,291	(0)
2024	5,779	6,064	0	6,064	14,065	117	184	1,444	0	132	15,943	(0)
2025	5,728	5,571	0	5,571	15,530	152	219	1,412	0	130	17,443	(0)
2026	5,643	5,145	0	5,145	16,747	186	238	1,246	0	127	18,545	(0)
2027	5,542	4,546	0	4,546	17,980	220	236	1,185	0	119	19,741	(0)
2028	5,441	4,133	0	4,133	19,594	250	240	1,091	0	113	21,288	(0)
2029	5,368	3,644	0	3,644	21,410	281	249	933	0	102	22,975	(0)
2030	5,234	3,114	0	3,114	23,004	308	246	789	0	91	24,438	(0)
2031	5,080	2,647	0	2,647	24,349	332	236	664	0	82	25,662	(0)
2032	4,910	2,235	0	2,235	25,702	355	222	424	0	70	26,773	(0)
2033	4,726	1,838	0	1,838	27,080	377	220	319	0	60	28,056	(0)
2034	4,512	1,508	0	1,508	27,866	396	184	319	0	51	28,815	(0)
2035	4,283	933	0	933	29,401	410	123	195	0	35	30,164	(0)
2036	4,024	587	0	587	29,817	417	91	117	0	24	30,466	(0)
2037	3,746	323	0	323	30,360	422	49	47	0	16	30,894	(0)
2038	3,411	240	0	240	30,288	423	42	29	0	13	30,795	(0)
2039	3,059	137	0	137	30,037	423	24	23	0	8	30,516	(0)
2040	2,703	41	0	41	29,875	422	10	8	0	4	30,319	(0)
2041	2,345	6	0	6	29,436	418	1	4	0	2	29,861	(0)
2042	1,986	3	0	3	28,616	414	0	4	0	2	29,036	(0)
2043	1,655	2	0	2	27,957	409	0	4	0	0	28,371	(0)
2044	1,440	2	0	2	27,114	403	0	4	0	0	27,521	(0)
2045	1,219	1	0	1	26,198	396	0	4	0	0	26,599	(0)
2046	990	1	0	1	25,250	389	0	4	0	0	25,643	(0)
2047	702	1	0	1	24,207	381	0	4	0	0	24,592	(0)
2048	413	1	0	1	23,154	372	0	4	0	0	23,531	(0)
2049	149	1	0	1	22,096	363	0	4	0	0	22,463	(0)
2050	9	1	0	1	20,929	352	0	4	0	0	21,286	(0)
2051	0	1	0	1	19,780	341	0	4	0	0	20,125	(0)
2052	0	1	0	1	18,615	328	0	5	0	0	18,947	(0)
2053	0	1	0	1	17,446	314	0	5	0	0	17,765	(0)
2054	0	1	0	1	16,247	299	0	5	0	0	16,552	(0)
2055	0	1	0	1	15,022	284	0	5	0	0	15,311	(0)
2056	0	1	0	1	13,819	267	0	5	0	0	14,092	(0)
2057	0	1	0	1	12,624	250	0	5	0	0	12,879	(0)
2058	0	1	0	1	11,429	232	0	4	0	0	11,665	(0)
2059	0	1	0	1	10,263	213	0	1	0	0	10,479	(0)
2060	0	1	0	1	9,131	195	0	2	0	0	9,327	(0)
2061	0	1	0	1	8,057	176	0	1	0	0	8,234	(0)
2062	0	0	0	0	7,037	158	0	0	0	0	7,195	(0)
2063	0	0	0	0	6,066	140	0	0	0	0	6,206	(0)
2064	0	0	0	0	5,168	122	0	0	0	0	5,291	(0)
2065	0	0	0	0	4,349	106	0	0	0	0	4,455	(0)
2066	0	0	0	0	3,612	91	0	0	0	0	3,703	(0)
2067	0	0	0	0	2,960	77	0	0	0	0	3,037	(0)
2068	0	0	0	0	2,393	64	0	0	0	0	2,457	(0)
2069	0	0	0	0	1,907	53	0	0	0	0	1,959	(0)
2070	0	0	0	0	1,498	43	0	0	0	0	1,541	(0)
2071	0	0	0	0	1,162	34	0	0	0	0	1,196	(0)

קרן ותיקה  
מערכת ראשונה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ש"ח)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות				ערד (5.05%)	ערד (4.86%)
2072	0	0	0	0	27	890	0	0	917	0	(0)	
2073	0	0	0	0	21	674	0	0	695	0	(0)	
2074	0	0	0	0	16	506	0	0	522	0	(0)	
2075	0	0	0	0	12	376	0	0	388	0	(0)	
2076	0	0	0	0	9	276	0	0	285	0	(0)	
2077	0	0	0	0	7	201	0	0	207	0	(0)	
2078	0	0	0	0	5	147	0	0	152	0	(0)	
2079	0	0	0	0	3	108	0	0	112	0	(0)	
2080	0	0	0	0	2	81	0	0	83	0	(0)	
2081	0	0	0	0	1	61	0	0	62	0	(0)	
2082	0	0	0	0	1	47	0	0	48	0	(0)	
2083	0	0	0	0	1	37	0	0	38	0	(0)	
2084	0	0	0	0	0	30	0	0	31	0	(0)	
2085	0	0	0	0	0	25	0	0	25	0	(0)	
2086	0	0	0	0	0	21	0	0	21	0	(0)	
2087	0	0	0	0	0	17	0	0	17	0	(0)	
2088	0	0	0	0	0	14	0	0	14	0	(0)	
2089	0	0	0	0	0	12	0	0	12	0	(0)	
2090	0	0	0	0	0	9	0	0	9	0	(0)	
2091	0	0	0	0	0	7	0	0	7	0	(0)	
2092	0	0	0	0	0	6	0	0	6	0	(0)	
2093	0	0	0	0	0	4	0	0	4	0	(0)	
2094	0	0	0	0	0	3	0	0	3	0	(0)	
2095	0	0	0	0	0	2	0	0	2	0	(0)	
2096	0	0	0	0	0	2	0	0	2	0	(0)	
2097	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	(0)	
2098	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	(0)	
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	

קרן ביניים  
מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)		סך תשואת הקרן (₪)	הון צבור בסוף השנה		
				תשואת הקרן	תשואת הקרן		השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"
2021	8.5M	17.7M	0.13%	0.91%	5.9M	653.4M	459.7M	193.7M	0.0M
2022	8.0M	28.3M	-1.60%	0.19%	1.2M	650.1M	454.5M	195.6M	0.0M
2023	7.5M	21.0M	-1.07%	0.59%	3.7M	631.0M	435.4M	195.6M	0.0M
2024	6.9M	22.2M	-1.20%	0.53%	3.3M	621.1M	425.6M	195.6M	0.0M
2025	6.1M	24.7M	-1.00%	0.71%	4.3M	609.1M	413.5M	195.6M	0.0M
2026	5.5M	25.0M	-0.75%	0.92%	5.4M	594.8M	399.2M	195.6M	0.0M
2027	5.0M	26.2M	-0.46%	1.15%	6.5M	580.7M	385.1M	195.6M	0.0M
2028	4.5M	27.2M	-0.19%	1.22%	6.8M	566.1M	376.6M	189.5M	0.0M
2029	3.9M	28.1M	0.05%	1.32%	7.1M	550.2M	381.7M	168.5M	0.0M
2030	3.4M	29.2M	0.30%	1.51%	7.9M	533.2M	372.7M	160.4M	0.0M
2031	3.0M	31.0M	0.43%	1.61%	8.0M	515.2M	360.1M	155.1M	0.0M
2032	2.2M	32.4M	0.45%	1.63%	7.8M	495.3M	346.1M	149.2M	0.0M
2033	1.7M	34.1M	0.47%	1.65%	7.5M	472.9M	330.4M	142.5M	0.0M
2034	1.2M	34.9M	0.49%	1.67%	7.2M	448.1M	311.6M	136.5M	0.0M
2035	0.8M	35.6M	0.51%	1.71%	6.9M	421.5M	293.6M	127.9M	0.0M
2036	0.5M	35.2M	0.56%	1.75%	6.6M	393.7M	272.2M	121.5M	0.0M
2037	0.3M	35.4M	0.63%	1.91%	6.6M	365.5M	248.4M	117.1M	0.0M
2038	0.2M	35.2M	0.71%	2.06%	6.6M	336.9M	219.8M	117.1M	0.0M
2039	0.1M	34.5M	0.78%	2.23%	6.5M	308.5M	191.4M	117.1M	0.0M
2040	0.1M	33.5M	0.85%	2.41%	6.3M	280.6M	163.5M	117.1M	0.0M
2041	0.0M	32.5M	0.94%	2.62%	6.2M	253.4M	136.3M	117.1M	0.0M
2042	0.0M	31.8M	1.05%	2.86%	6.0M	227.1M	110.0M	117.1M	0.0M
2043	0.0M	30.8M	1.16%	3.13%	5.8M	201.3M	84.2M	117.1M	0.0M
2044	0.0M	29.7M	1.26%	3.31%	5.3M	176.2M	59.2M	117.1M	0.0M
2045	0.0M	28.6M	1.37%	3.26%	4.4M	151.8M	47.5M	104.3M	0.0M
2046	0.0M	27.4M	1.41%	3.12%	3.5M	127.6M	42.6M	85.0M	0.0M
2047	0.0M	26.0M	1.41%	2.73%	2.4M	103.8M	43.6M	60.2M	0.0M
2048	0.0M	24.6M	1.41%	2.30%	1.5M	80.2M	48.8M	31.4M	0.0M
2049	0.0M	23.2M	1.41%	2.59%	1.2M	57.1M	38.2M	18.9M	0.0M
2050	0.0M	21.9M	1.41%	3.10%	0.7M	35.0M	23.4M	11.6M	0.0M
2051	0.0M	20.5M	1.41%	8.55%	0.2M	13.8M	3.9M	10.0M	0.0M
2052	0.0M	19.1M	1.41%	0.75%	(0.1M)	(6.4M)	(6.4M)	0.0M	0.0M
2053	0.0M	17.7M	1.41%	0.79%	(0.3M)	(25.6M)	(25.6M)	0.0M	0.0M
2054	0.0M	16.4M	1.41%	0.79%	(0.4M)	(43.6M)	(43.6M)	0.0M	0.0M
2055	0.0M	15.0M	1.41%	0.79%	(0.5M)	(60.4M)	(60.4M)	0.0M	0.0M
2056	0.0M	13.7M	1.41%	0.79%	(0.7M)	(76.0M)	(76.0M)	0.0M	0.0M
2057	0.0M	12.4M	1.41%	0.79%	(0.8M)	(90.4M)	(90.4M)	0.0M	0.0M
2058	0.0M	11.1M	1.41%	0.79%	(0.9M)	(103.6M)	(103.6M)	0.0M	0.0M
2059	0.0M	10.0M	1.41%	0.78%	(0.9M)	(115.6M)	(115.6M)	0.0M	0.0M
2060	0.0M	8.8M	1.41%	0.78%	(1.0M)	(126.5M)	(126.5M)	0.0M	0.0M
2061	0.0M	7.7M	1.41%	0.78%	(1.1M)	(136.3M)	(136.3M)	0.0M	0.0M
2062	0.0M	6.6M	1.41%	0.78%	(1.2M)	(145.0M)	(145.0M)	0.0M	0.0M
2063	0.0M	5.6M	1.41%	0.78%	(1.2M)	(152.8M)	(152.8M)	0.0M	0.0M
2064	0.0M	4.8M	1.41%	0.78%	(1.3M)	(159.7M)	(159.7M)	0.0M	0.0M
2065	0.0M	4.0M	1.41%	0.78%	(1.3M)	(165.7M)	(165.7M)	0.0M	0.0M
2066	0.0M	3.2M	1.41%	0.78%	(1.4M)	(171.0M)	(171.0M)	0.0M	0.0M
2067	0.0M	2.6M	1.41%	0.78%	(1.4M)	(175.6M)	(175.6M)	0.0M	0.0M
2068	0.0M	2.1M	1.41%	0.78%	(1.4M)	(179.6M)	(179.6M)	0.0M	0.0M
2069	0.0M	1.6M	1.41%	0.78%	(1.4M)	(183.1M)	(183.1M)	0.0M	0.0M
2070	0.0M	1.3M	1.41%	0.78%	(1.5M)	(186.2M)	(186.2M)	0.0M	0.0M
2071	0.0M	1.0M	1.41%	0.78%	(1.5M)	(188.9M)	(188.9M)	0.0M	0.0M
						(191.4M)	(191.4M)	0.0M	0.0M

קרן ביניים  
מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)		סך תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		
				תשואת הקרן	תשואת הקרן		השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	מירון
2072	0.0M	0.7M	1.41%	0.78%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(193.6M)
2073	0.0M	0.5M	1.41%	0.78%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(195.6M)
2074	0.0M	0.4M	1.41%	0.78%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(197.6M)
2075	0.0M	0.3M	1.41%	0.78%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(199.4M)
2076	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(201.2M)
2077	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(202.9M)
2078	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(204.6M)
2079	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(206.3M)
2080	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(207.9M)
2081	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(209.6M)
2082	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(211.3M)
2083	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(212.9M)
2084	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(214.6M)
2085	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(216.3M)
2086	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(218.0M)
2087	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(219.7M)
2088	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(221.4M)
2089	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(223.2M)
2090	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(224.9M)
2091	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(226.7M)
2092	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(228.5M)
2093	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(230.3M)
2094	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(232.1M)
2095	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(233.9M)
2096	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(235.7M)
2097	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(237.6M)
2098	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(239.4M)
2099	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(241.3M)
2100	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(243.2M)
2101	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(245.1M)
2102	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(247.0M)
2103	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(249.0M)
2104	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(250.9M)
2105	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(252.9M)
2106	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(254.9M)
2107	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(256.9M)
2108	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(258.9M)
2109	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(260.9M)
2110	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(263.0M)
2111	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(265.0M)
2112	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(267.1M)
2113	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(269.2M)
2114	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(271.3M)
2115	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(273.4M)
2116	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(275.6M)
2117	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(277.7M)
2118	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(279.9M)
2119	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(282.1M)

קרן ביניים  
מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2021	0.0M	0.0M	8.1M	(2.3M)
2022	0.2M	0.0M	8.1M	(10.2M)
2023	0.1M	0.0M	8.1M	(7.5M)
2024	0.2M	0.0M	8.1M	(7.8M)
2025	0.2M	0.0M	8.1M	(6.8M)
2026	0.1M	0.0M	8.1M	(5.5M)
2027	0.1M	0.0M	8.1M	(4.2M)
2028	0.1M	0.0M	7.4M	(3.2M)
2029	0.1M	0.0M	6.8M	(2.2M)
2030	0.0M	0.0M	6.6M	(1.2M)
2031	0.0M	0.0M	6.3M	(0.7M)
2032	0.0M	0.0M	6.1M	(0.6M)
2033	0.0M	0.0M	5.8M	(0.5M)
2034	0.0M	0.0M	5.5M	(0.4M)
2035	0.0M	0.0M	5.2M	(0.3M)
2036	0.0M	0.0M	4.9M	(0.2M)
2037	(0.0M)	0.0M	4.9M	0.0M
2038	(0.0M)	0.0M	4.9M	0.2M
2039	(0.0M)	0.0M	4.9M	0.3M
2040	(0.0M)	0.0M	4.9M	0.4M
2041	(0.1M)	0.0M	4.9M	0.4M
2042	(0.1M)	0.0M	4.9M	0.5M
2043	(0.1M)	0.0M	4.9M	0.5M
2044	(0.1M)	0.0M	4.6M	0.4M
2045	(0.2M)	0.0M	3.9M	0.5M
2046	(0.2M)	0.0M	3.0M	0.5M
2047	(0.2M)	0.0M	1.9M	0.5M
2048	(0.1M)	0.0M	0.9M	0.5M
2049	(0.1M)	0.0M	0.6M	0.4M
2050	(0.1M)	0.0M	0.4M	0.2M
2051	(0.0M)	0.0M	0.2M	0.1M
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.1M)
2053	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(0.2M)
2054	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(0.3M)
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.5M)
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.6M)
2057	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(0.7M)
2058	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.8M)
2059	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.9M)
2060	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(1.0M)
2061	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(1.1M)
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	(1.1M)
2063	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(1.2M)
2064	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(1.3M)
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	(1.3M)
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	(1.3M)
2067	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(1.4M)
2068	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(1.4M)
2069	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(1.4M)
2070	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(1.5M)
2071	(0.0M)	0.0M	0.0M	(1.5M)

קרן ביניים  
מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2093	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2094	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2095	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2096	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2097	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2098	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2099	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2100	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2104	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2105	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2106	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2107	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2108	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2109	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2110	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2111	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2112	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2113	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2114	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2115	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2116	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2117	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2118	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2119	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M

קרן ביניים  
מערכת ראשונה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות				הון צבור ערד (5.05%)	הון צבור ערד (4.86%)	מירון			
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאיירים	נכות	אחרות				הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו
2021	0	8,506	0	8,506	15,733	14	94	1,747	0	139	17,728	0	0	193,678
2022	3,017	8,014	0	8,014	25,008	47	113	3,003	0	139	28,309	0	0	195,570
2023	2,905	7,461	0	7,461	18,773	80	126	1,907	0	136	21,022	0	0	195,570
2024	2,828	6,888	0	6,888	19,918	113	136	1,900	0	134	22,201	0	0	195,570
2025	2,749	6,059	0	6,059	22,253	144	145	2,019	0	127	24,688	0	0	195,570
2026	2,654	5,501	0	5,501	22,789	173	156	1,710	0	122	24,950	0	0	195,570
2027	2,551	5,035	0	5,035	23,865	201	164	1,850	0	118	26,198	0	0	189,496
2028	2,457	4,499	0	4,499	25,297	228	168	1,359	0	112	27,163	0	0	168,532
2029	2,488	3,923	0	3,923	26,315	253	168	1,217	0	103	28,056	0	0	160,438
2030	2,497	3,439	0	3,439	27,565	276	161	1,128	0	94	29,223	0	0	155,099
2031	2,417	2,951	0	2,951	29,433	298	149	1,020	0	82	30,983	0	0	149,156
2032	2,330	2,235	0	2,235	31,223	317	123	666	0	66	32,396	0	0	142,523
2033	2,232	1,721	0	1,721	32,859	331	98	720	0	51	34,059	0	0	136,462
2034	2,119	1,237	0	1,237	34,144	341	90	308	0	39	34,921	0	0	127,947
2035	1,998	818	0	818	34,908	346	83	191	0	28	35,556	0	0	121,465
2036	1,853	471	0	471	34,714	349	77	76	0	18	35,234	0	0	117,073
2037	1,717	256	0	256	34,951	349	74	64	0	11	35,450	0	0	117,073
2038	1,516	180	0	180	34,500	347	73	229	0	8	35,157	0	0	117,073
2039	1,311	114	0	114	33,947	344	72	103	0	5	34,472	0	0	117,073
2040	1,109	66	0	66	33,014	341	72	114	0	4	33,543	0	0	117,073
2041	912	48	0	48	32,126	337	71	8	0	3	32,544	0	0	117,073
2042	720	15	0	15	31,427	332	70	1	0	1	31,831	0	0	117,073
2043	533	7	0	7	30,391	327	69	0	0	1	30,788	0	0	117,073
2044	351	0	0	0	29,359	321	68	0	0	0	29,749	0	0	104,257
2045	224	0	0	0	28,238	315	67	0	0	0	28,619	0	0	84,984
2046	202	0	0	0	26,997	308	65	0	0	0	27,370	0	0	60,162
2047	214	0	0	0	25,670	300	63	0	0	0	26,034	0	0	31,417
2048	269	0	0	0	24,254	292	61	0	0	0	24,607	0	0	18,855
2049	299	0	0	0	22,904	283	58	0	0	0	23,245	0	0	11,601
2050	197	0	0	0	21,559	273	55	0	0	0	21,887	0	0	9,954
2051	83	0	0	0	20,159	262	52	0	0	0	20,473	0	0	0
2052	7	0	0	0	18,790	250	49	0	0	0	19,088	0	0	0
2053	0	0	0	0	17,451	238	45	0	0	0	17,734	0	0	0
2054	0	0	0	0	16,139	225	41	0	0	0	16,404	0	0	0
2055	0	0	0	0	14,792	211	36	0	0	0	15,039	0	0	0
2056	0	0	0	0	13,492	197	32	0	0	0	13,720	0	0	0
2057	0	0	0	0	12,201	182	28	0	0	0	12,410	0	0	0
2058	0	0	0	0	10,956	167	23	0	0	0	11,146	0	0	0
2059	0	0	0	0	9,785	152	19	0	0	0	9,956	0	0	0
2060	0	0	0	0	8,606	137	16	0	0	0	8,759	0	0	0
2061	0	0	0	0	7,521	122	13	0	0	0	7,656	0	0	0
2062	0	0	0	0	6,495	108	10	0	0	0	6,612	0	0	0
2063	0	0	0	0	5,545	94	7	0	0	0	5,647	0	0	(0)
2064	0	0	0	0	4,674	81	5	0	0	0	4,761	0	0	(0)
2065	0	0	0	0	3,886	69	4	0	0	0	3,960	0	0	(0)
2066	0	0	0	0	3,185	59	3	0	0	0	3,247	0	0	(0)
2067	0	0	0	0	2,572	49	2	0	0	0	2,623	0	0	(0)
2068	0	0	0	0	2,046	40	1	0	0	0	2,087	0	0	(0)
2069	0	0	0	0	1,603	32	1	0	0	0	1,636	0	0	(0)
2070	0	0	0	0	1,237	26	0	0	0	0	1,263	0	0	(0)
2071	0	0	0	0	942	21	0	0	0	0	962	0	0	(0)



קרן ביניים  
מערכת ראשונה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסית				זקנה	נכות	אחרות	הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"נ	נטו	שאיירים	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)									
2072	0	0	0	0	16	707	0	0	0	0	0	0	723	0	0	
2073	0	0	0	0	12	524	0	0	0	0	0	0	536	0	0	
2074	0	0	0	0	9	382	0	0	0	0	0	0	392	0	0	
2075	0	0	0	0	7	275	0	0	0	0	0	0	282	0	0	
2076	0	0	0	0	5	196	0	0	0	0	0	0	201	0	0	
2077	0	0	0	0	4	138	0	0	0	0	0	0	142	0	0	
2078	0	0	0	0	3	96	0	0	0	0	0	0	99	0	0	
2079	0	0	0	0	2	66	0	0	0	0	0	0	68	0	0	
2080	0	0	0	0	1	45	0	0	0	0	0	0	46	0	0	
2081	0	0	0	0	1	30	0	0	0	0	0	0	31	0	0	
2082	0	0	0	0	1	20	0	0	0	0	0	0	21	0	0	
2083	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0	0	0	14	0	0	
2084	0	0	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	9	0	0	
2085	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0	6	0	0	
2086	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0	4	0	0	
2087	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	2	0	0	
2088	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	
2089	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	
2090	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	
2091	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2092	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2093	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2095	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2096	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2097	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2098	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

נספח ז' – דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים

קרן ותיקה  
מערכת שניה

לווחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לווח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת השקעות (שו)	הון צבור בסוף השנה		
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג "מירון"
2021	7.1M	12.8M	0.13%	0.91%	4.2M	325.2M	130.7M	5.2M
2022	6.7M	17.3M	-1.60%	-0.31%	(1.4M)	321.6M	135.5M	2.4M
2023	6.4M	15.3M	-1.07%	0.09%	0.4M	311.3M	135.7M	0.6M
2024	6.1M	15.9M	-1.20%	0.04%	0.2M	303.4M	135.7M	0.0M
2025	5.6M	17.4M	-1.00%	0.22%	0.9M	429.4M	293.7M	0.0M
2026	5.1M	18.5M	-0.75%	0.44%	1.8M	418.4M	282.7M	0.0M
2027	4.5M	19.7M	-0.46%	0.64%	2.6M	406.9M	271.1M	0.0M
2028	4.1M	21.3M	-0.19%	0.69%	2.6M	394.2M	275.3M	0.0M
2029	3.6M	23.0M	0.05%	0.86%	3.2M	379.7M	265.4M	0.0M
2030	3.1M	24.4M	0.30%	1.04%	3.6M	363.6M	254.1M	0.0M
2031	2.6M	25.7M	0.43%	1.13%	3.8M	345.9M	241.7M	0.0M
2032	2.2M	26.8M	0.45%	1.14%	3.6M	326.6M	227.6M	0.0M
2033	1.8M	28.1M	0.47%	1.17%	3.4M	305.7M	213.0M	0.0M
2034	1.5M	28.8M	0.49%	1.18%	3.2M	282.9M	196.1M	0.0M
2035	0.9M	30.2M	0.51%	1.21%	2.9M	258.7M	179.9M	0.0M
2036	0.6M	30.5M	0.56%	1.25%	2.7M	232.4M	161.7M	0.0M
2037	0.3M	30.9M	0.63%	1.46%	2.8M	205.2M	138.9M	0.0M
2038	0.2M	30.8M	0.71%	1.76%	2.8M	177.4M	111.3M	0.0M
2039	0.1M	30.5M	0.78%	2.14%	2.9M	149.7M	83.6M	0.0M
2040	0.0M	30.3M	0.85%	2.69%	2.8M	122.2M	56.1M	0.0M
2041	0.0M	29.9M	0.94%	3.55%	2.8M	94.7M	28.6M	0.0M
2042	0.0M	29.0M	1.05%	4.24%	2.2M	67.7M	1.6M	0.0M
2043	0.0M	28.4M	1.16%	4.24%	1.1M	40.9M	0.1M	0.0M
2044	0.0M	27.5M	1.26%	-6.39%	0.1M	13.6M	0.0M	0.0M
2045	0.0M	26.6M	1.37%	0.76%	(0.2M)	(13.9M)	(13.9M)	0.0M
2046	0.0M	25.6M	1.41%	0.79%	(0.4M)	(40.7M)	(40.7M)	0.0M
2047	0.0M	24.6M	1.41%	0.79%	(0.6M)	(66.8M)	(66.8M)	0.0M
2048	0.0M	23.5M	1.41%	0.78%	(0.8M)	(92.0M)	(92.0M)	0.0M
2049	0.0M	22.5M	1.41%	0.78%	(1.0M)	(116.3M)	(116.3M)	0.0M
2050	0.0M	21.3M	1.41%	0.78%	(1.2M)	(139.8M)	(139.8M)	0.0M
2051	0.0M	20.1M	1.41%	0.78%	(1.4M)	(162.3M)	(162.3M)	0.0M
2052	0.0M	18.9M	1.41%	0.78%	(1.5M)	(183.7M)	(183.7M)	0.0M
2053	0.0M	17.8M	1.41%	0.78%	(1.7M)	(204.2M)	(204.2M)	0.0M
2054	0.0M	16.6M	1.41%	0.78%	(1.8M)	(223.7M)	(223.7M)	0.0M
2055	0.0M	15.3M	1.41%	0.78%	(2.0M)	(242.0M)	(242.0M)	0.0M
2056	0.0M	14.1M	1.41%	0.78%	(2.1M)	(259.3M)	(259.3M)	0.0M
2057	0.0M	12.9M	1.41%	0.78%	(2.2M)	(275.5M)	(275.5M)	0.0M
2058	0.0M	11.7M	1.41%	0.78%	(2.3M)	(290.6M)	(290.6M)	0.0M
2059	0.0M	10.5M	1.41%	0.78%	(2.4M)	(304.6M)	(304.6M)	0.0M
2060	0.0M	9.3M	1.41%	0.78%	(2.5M)	(317.5M)	(317.5M)	0.0M
2061	0.0M	8.2M	1.41%	0.78%	(2.6M)	(329.3M)	(329.3M)	0.0M
2062	0.0M	7.2M	1.41%	0.78%	(2.7M)	(340.2M)	(340.2M)	0.0M
2063	0.0M	6.2M	1.41%	0.78%	(2.8M)	(350.1M)	(350.1M)	0.0M
2064	0.0M	5.3M	1.41%	0.78%	(2.8M)	(359.1M)	(359.1M)	0.0M
2065	0.0M	4.5M	1.41%	0.78%	(2.9M)	(367.2M)	(367.2M)	0.0M
2066	0.0M	3.7M	1.41%	0.78%	(3.0M)	(374.6M)	(374.6M)	0.0M
2067	0.0M	3.0M	1.41%	0.78%	(3.0M)	(381.2M)	(381.2M)	0.0M
2068	0.0M	2.5M	1.41%	0.78%	(3.0M)	(387.3M)	(387.3M)	0.0M
2069	0.0M	2.0M	1.41%	0.78%	(3.1M)	(392.8M)	(392.8M)	0.0M
2070	0.0M	1.5M	1.41%	0.78%	(3.1M)	(397.8M)	(397.8M)	0.0M
2071	0.0M	1.2M	1.41%	0.78%	(3.2M)	(402.5M)	(402.5M)	0.0M
						(406.8M)	(406.8M)	0.0M

נספח ז' – דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים

קרן ותיקה  
מערכת שניה

לווחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"
2072	0.0M	0.9M	1.41%	0.78%	(3.2M)	(410.9M)	0.0M	0.0M
2073	0.0M	0.7M	1.41%	0.78%	(3.2M)	(414.9M)	0.0M	0.0M
2074	0.0M	0.5M	1.41%	0.78%	(3.3M)	(418.6M)	0.0M	0.0M
2075	0.0M	0.4M	1.41%	0.78%	(3.3M)	(422.3M)	0.0M	0.0M
2076	0.0M	0.3M	1.41%	0.78%	(3.3M)	(425.9M)	0.0M	0.0M
2077	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(3.3M)	(429.5M)	0.0M	0.0M
2078	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(3.4M)	(433.0M)	0.0M	0.0M
2079	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(3.4M)	(436.5M)	0.0M	0.0M
2080	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(3.4M)	(440.0M)	0.0M	0.0M
2081	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(3.5M)	(443.5M)	0.0M	0.0M
2082	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.5M)	(447.0M)	0.0M	0.0M
2083	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.5M)	(450.6M)	0.0M	0.0M
2084	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.5M)	(454.2M)	0.0M	0.0M
2085	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.6M)	(457.7M)	0.0M	0.0M
2086	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.6M)	(461.4M)	0.0M	0.0M
2087	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.6M)	(465.0M)	0.0M	0.0M
2088	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.6M)	(468.7M)	0.0M	0.0M
2089	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.7M)	(472.3M)	0.0M	0.0M
2090	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.7M)	(476.1M)	0.0M	0.0M
2091	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.7M)	(479.8M)	0.0M	0.0M
2092	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.8M)	(483.6M)	0.0M	0.0M
2093	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.8M)	(487.4M)	0.0M	0.0M
2094	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.8M)	(491.2M)	0.0M	0.0M
2095	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.9M)	(495.0M)	0.0M	0.0M
2096	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.9M)	(498.9M)	0.0M	0.0M
2097	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.9M)	(502.8M)	0.0M	0.0M
2098	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.9M)	(506.8M)	0.0M	0.0M
2099	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	(510.8M)	0.0M	0.0M
2100	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	(514.8M)	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	(518.8M)	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	(522.9M)	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	(527.0M)	0.0M	0.0M
2104	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	(531.1M)	0.0M	0.0M
2105	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.2M)	(535.3M)	0.0M	0.0M
2106	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.2M)	(539.5M)	0.0M	0.0M
2107	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.2M)	(543.7M)	0.0M	0.0M
2108	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.3M)	(548.0M)	0.0M	0.0M
2109	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.3M)	(552.3M)	0.0M	0.0M
2110	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.3M)	(556.6M)	0.0M	0.0M
2111	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.4M)	(561.0M)	0.0M	0.0M
2112	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.4M)	(565.4M)	0.0M	0.0M
2113	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.4M)	(569.8M)	0.0M	0.0M
2114	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.5M)	(574.3M)	0.0M	0.0M
2115	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.5M)	(578.8M)	0.0M	0.0M
2116	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.5M)	(583.3M)	0.0M	0.0M
2117	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	(587.9M)	0.0M	0.0M
2118	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	(592.5M)	0.0M	0.0M
2119	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	(597.2M)	0.0M	0.0M

קרן ותיקה  
מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

סיוע ישיר	תשואות שוטפות			תשלומי נטו	שנה
	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"		
0.0M	(1.6M)	5.6M	0.2M	0.0M	2021
0.0M	(7.2M)	5.6M	0.1M	0.1M	2022
0.0M	(5.3M)	5.6M	0.0M	0.1M	2023
0.0M	(5.6M)	5.6M	0.0M	0.1M	2024
0.0M	(4.8M)	5.6M	0.0M	0.1M	2025
0.0M	(3.9M)	5.6M	0.0M	0.1M	2026
0.0M	(3.0M)	5.5M	0.0M	0.1M	2027
0.0M	(2.3M)	4.8M	0.0M	0.1M	2028
0.0M	(1.5M)	4.6M	0.0M	0.1M	2029
0.0M	(0.8M)	4.5M	0.0M	0.0M	2030
0.0M	(0.5M)	4.2M	0.0M	0.0M	2031
0.0M	(0.4M)	4.0M	0.0M	0.0M	2032
0.0M	(0.3M)	3.7M	0.0M	0.0M	2033
0.0M	(0.3M)	3.4M	0.0M	0.0M	2034
0.0M	(0.2M)	3.1M	0.0M	0.0M	2035
0.0M	(0.1M)	2.8M	0.0M	0.0M	2036
0.0M	0.0M	2.7M	0.0M	(0.0M)	2037
0.0M	0.1M	2.7M	0.0M	(0.0M)	2038
0.0M	0.1M	2.7M	0.0M	(0.0M)	2039
0.0M	0.1M	2.7M	0.0M	(0.0M)	2040
0.0M	0.1M	2.7M	0.0M	(0.1M)	2041
0.0M	0.0M	2.2M	0.0M	0.0M	2042
0.0M	0.0M	1.1M	0.0M	0.0M	2043
0.0M	0.0M	0.1M	0.0M	(0.0M)	2044
0.0M	(0.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2045
0.0M	(0.3M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2046
0.0M	(0.5M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2047
0.0M	(0.7M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2048
0.0M	(0.9M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2049
0.0M	(1.1M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2050
0.0M	(1.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2051
0.0M	(1.4M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2052
0.0M	(1.6M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2053
0.0M	(1.8M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2054
0.0M	(1.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2055
0.0M	(2.0M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2056
0.0M	(2.2M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2057
0.0M	(2.3M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2058
0.0M	(2.4M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2059
0.0M	(2.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2060
0.0M	(2.6M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2061
0.0M	(2.7M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2062
0.0M	(2.7M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2063
0.0M	(2.8M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2064
0.0M	(2.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2065
0.0M	(2.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2066
0.0M	(3.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2067
0.0M	(3.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2068
0.0M	(3.1M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2069
0.0M	(3.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2070
0.0M	(3.2M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2071

קרן ותיקה  
מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

סיוע ישיר	תשואות שוטפות			תשלומי נטו	שנה
	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"		
0.0M	(3.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2072
0.0M	(3.2M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2073
0.0M	(3.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2074
0.0M	(3.3M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2075
0.0M	(3.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2076
0.0M	(3.3M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2077
0.0M	(3.4M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2078
0.0M	(3.4M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2079
0.0M	(3.4M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2080
0.0M	(3.5M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2081
0.0M	(3.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2082
0.0M	(3.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2083
0.0M	(3.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2084
0.0M	(3.6M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2085
0.0M	(3.6M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2086
0.0M	(3.6M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2087
0.0M	(3.6M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2088
0.0M	(3.7M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2089
0.0M	(3.7M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2090
0.0M	(3.7M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2091
0.0M	(3.8M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2092
0.0M	(3.8M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2093
0.0M	(3.8M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2094
0.0M	(3.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2095
0.0M	(3.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2096
0.0M	(3.9M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2097
0.0M	(3.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2098
0.0M	(4.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2099
0.0M	(4.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2100
0.0M	(4.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2101
0.0M	(4.1M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2102
0.0M	(4.1M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2103
0.0M	(4.1M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2104
0.0M	(4.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	2105
0.0M	(4.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	2106
0.0M	(4.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	2107
0.0M	(4.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	2108
0.0M	(4.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	2109
0.0M	(4.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	2110
0.0M	(4.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	2111
0.0M	(4.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	2112
0.0M	(4.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	2113
0.0M	(4.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	2114
0.0M	(4.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	2115
0.0M	(4.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	2116
0.0M	(4.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	2117
0.0M	(4.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	2118
0.0M	(4.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	2119

קרן ותיקה  
 מערכת שניה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות				הון צבור	מירון	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)		
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאיירים	נכות	אחרות					הוצאות ניהול	דמי ניהול
2021	0	7,063	0	7,063	11,212	14	34	1,392	0	128	12,781	2,393	0	135,518
2022	0	6,733	0	6,733	15,272	48	95	1,760	0	129	17,304	559	0	135,718
2023	0	6,382	0	6,382	13,476	82	143	1,459	0	130	15,291	(0)	0	135,718
2024	0	6,064	0	6,064	14,065	117	184	1,444	0	132	15,943	(0)	0	135,718
2025	0	5,571	0	5,571	15,530	152	219	1,412	0	130	17,443	(0)	0	135,718
2026	0	5,145	0	5,145	16,747	186	238	1,246	0	127	18,545	(0)	0	135,718
2027	0	4,546	0	4,546	17,980	220	236	1,185	0	119	19,741	(0)	0	118,967
2028	0	4,133	0	4,133	19,594	250	240	1,091	0	113	21,288	(0)	0	114,303
2029	0	3,644	0	3,644	21,410	281	249	933	0	102	22,975	(0)	0	109,488
2030	0	3,114	0	3,114	23,004	308	246	789	0	91	24,438	(0)	0	104,235
2031	0	2,647	0	2,647	24,349	332	236	664	0	82	25,662	(0)	0	98,992
2032	0	2,235	0	2,235	25,702	355	222	424	0	70	26,773	(0)	0	92,708
2033	0	1,838	0	1,838	27,080	377	220	319	0	60	28,056	(0)	0	86,784
2034	0	1,508	0	1,508	27,866	396	184	319	0	51	28,815	(0)	0	78,865
2035	0	933	0	933	29,401	410	123	195	0	35	30,164	(0)	0	70,690
2036	0	587	0	587	29,817	417	91	117	0	24	30,466	(0)	0	66,316
2037	0	323	0	323	30,360	422	49	47	0	16	30,894	(0)	0	66,115
2038	0	240	0	240	30,288	423	42	29	0	13	30,795	(0)	0	66,115
2039	0	137	0	137	30,037	423	24	23	0	8	30,516	(0)	0	66,115
2040	0	41	0	41	29,875	422	10	8	0	4	30,319	(0)	0	66,115
2041	0	6	0	6	29,436	418	1	4	0	2	29,861	(0)	0	66,115
2042	0	3	0	3	28,616	414	0	4	0	2	29,036	(0)	0	40,712
2043	0	2	0	2	27,957	409	0	4	0	0	28,371	(0)	0	13,518
2044	0	2	0	2	27,114	403	0	4	0	0	27,521	(0)	0	0
2045	0	1	0	1	26,198	396	0	4	0	0	26,599	(0)	0	0
2046	0	1	0	1	25,250	389	0	4	0	0	25,643	(0)	0	0
2047	0	1	0	1	24,207	381	0	4	0	0	24,592	(0)	0	0
2048	0	1	0	1	23,154	372	0	4	0	0	23,531	(0)	0	0
2049	0	1	0	1	22,096	363	0	4	0	0	22,463	(0)	0	0
2050	0	1	0	1	20,929	352	0	4	0	0	21,286	(0)	0	0
2051	0	1	0	1	19,780	341	0	4	0	0	20,125	(0)	0	0
2052	0	1	0	1	18,615	328	0	5	0	0	18,947	(0)	0	0
2053	0	1	0	1	17,446	314	0	5	0	0	17,765	(0)	0	0
2054	0	1	0	1	16,247	299	0	5	0	0	16,552	(0)	0	0
2055	0	1	0	1	15,022	284	0	5	0	0	15,311	(0)	0	0
2056	0	1	0	1	13,819	267	0	5	0	0	14,092	(0)	0	0
2057	0	1	0	1	12,624	250	0	5	0	0	12,879	(0)	0	0
2058	0	1	0	1	11,429	232	0	4	0	0	11,665	(0)	0	0
2059	0	1	0	1	10,263	213	0	1	0	0	10,479	(0)	0	0
2060	0	1	0	1	9,131	195	0	2	0	0	9,327	(0)	0	0
2061	0	1	0	1	8,057	176	0	1	0	0	8,234	(0)	0	0
2062	0	0	0	0	7,037	158	0	0	0	0	7,195	(0)	0	0
2063	0	0	0	0	6,066	140	0	0	0	0	6,206	(0)	0	0
2064	0	0	0	0	5,168	122	0	0	0	0	5,291	(0)	0	0
2065	0	0	0	0	4,349	106	0	0	0	0	4,455	(0)	0	0
2066	0	0	0	0	3,612	91	0	0	0	0	3,703	(0)	0	0
2067	0	0	0	0	2,960	77	0	0	0	0	3,037	(0)	0	0
2068	0	0	0	0	2,393	64	0	0	0	0	2,457	(0)	0	0
2069	0	0	0	0	1,907	53	0	0	0	0	1,959	(0)	0	0
2070	0	0	0	0	1,498	43	0	0	0	0	1,541	(0)	0	0
2071	0	0	0	0	1,162	34	0	0	0	0	1,196	(0)	0	0

קרן ותיקה  
מערכת שניה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסית			הוצאות		דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות	ניהול			תשלומי	מירון
2072	0	0	0	0	890	27	0	0	0	0	917	(0)	0
2073	0	0	0	0	674	21	0	0	0	0	695	(0)	0
2074	0	0	0	0	506	16	0	0	0	0	522	(0)	0
2075	0	0	0	0	376	12	0	0	0	0	388	(0)	0
2076	0	0	0	0	276	9	0	0	0	0	285	(0)	0
2077	0	0	0	0	201	7	0	0	0	0	207	(0)	0
2078	0	0	0	0	147	5	0	0	0	0	152	(0)	0
2079	0	0	0	0	108	3	0	0	0	0	112	(0)	0
2080	0	0	0	0	81	2	0	0	0	0	83	(0)	0
2081	0	0	0	0	61	1	0	0	0	0	62	(0)	0
2082	0	0	0	0	47	1	0	0	0	0	48	(0)	0
2083	0	0	0	0	37	1	0	0	0	0	38	(0)	0
2084	0	0	0	0	30	0	0	0	0	0	31	(0)	0
2085	0	0	0	0	25	0	0	0	0	0	25	(0)	0
2086	0	0	0	0	21	0	0	0	0	0	21	(0)	0
2087	0	0	0	0	17	0	0	0	0	0	17	(0)	0
2088	0	0	0	0	14	0	0	0	0	0	14	(0)	0
2089	0	0	0	0	12	0	0	0	0	0	12	(0)	0
2090	0	0	0	0	9	0	0	0	0	0	9	(0)	0
2091	0	0	0	0	7	0	0	0	0	0	7	(0)	0
2092	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	6	(0)	0
2093	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	4	(0)	0
2094	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	3	(0)	0
2095	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	2	(0)	0
2096	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	2	(0)	0
2097	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	(0)	0
2098	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	(0)	0
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0
2119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0

קרן ביניים  
מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת הקרן (₪)	הון צבור בסוף השנה			
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"	
653.4M	459.7M	193.7M	0.0M						
650.1M	454.5M	195.6M	0.0M	5.9M	0.91%	0.13%	17.7M	8.5M	2021
628.0M	432.4M	195.6M	0.0M	(1.8M)	-0.28%	-1.60%	28.3M	8.0M	2022
615.3M	419.7M	195.6M	0.0M	0.9M	0.14%	-1.07%	21.0M	7.5M	2023
600.6M	405.0M	195.6M	0.0M	0.6M	0.09%	-1.20%	22.2M	6.9M	2024
583.6M	388.0M	195.6M	0.0M	1.7M	0.28%	-1.00%	24.7M	6.1M	2025
567.1M	371.5M	195.6M	0.0M	2.9M	0.50%	-0.75%	25.0M	5.5M	2026
550.0M	360.6M	189.5M	0.0M	4.2M	0.75%	-0.46%	26.2M	5.0M	2027
531.8M	363.3M	168.5M	0.0M	4.5M	0.83%	-0.19%	27.2M	4.5M	2028
512.3M	358.1M	154.2M	0.0M	4.5M	0.87%	0.05%	28.1M	3.9M	2029
491.6M	343.6M	148.0M	0.0M	5.1M	1.03%	0.30%	29.2M	3.4M	2030
468.9M	327.7M	141.3M	0.0M	5.4M	1.12%	0.43%	31.0M	3.0M	2031
443.9M	310.1M	133.8M	0.0M	5.2M	1.14%	0.45%	32.4M	2.2M	2032
416.5M	289.5M	127.0M	0.0M	4.9M	1.16%	0.47%	34.1M	1.7M	2033
387.5M	269.8M	117.8M	0.0M	4.7M	1.17%	0.49%	34.9M	1.2M	2034
357.3M	246.0M	111.2M	0.0M	4.5M	1.22%	0.51%	35.6M	0.8M	2035
326.8M	220.0M	106.9M	0.0M	4.3M	1.27%	0.56%	35.2M	0.5M	2036
296.1M	189.2M	106.9M	0.0M	4.5M	1.45%	0.63%	35.4M	0.3M	2037
265.7M	158.8M	106.9M	0.0M	4.6M	1.65%	0.71%	35.2M	0.2M	2038
236.0M	129.1M	106.9M	0.0M	4.7M	1.89%	0.78%	34.5M	0.1M	2039
207.2M	100.4M	106.9M	0.0M	4.7M	2.16%	0.85%	33.5M	0.1M	2040
179.4M	72.6M	106.9M	0.0M	4.7M	2.49%	0.94%	32.5M	0.0M	2041
152.3M	45.4M	106.9M	0.0M	4.7M	2.89%	1.05%	31.8M	0.0M	2042
126.1M	19.3M	106.9M	0.0M	4.6M	3.40%	1.16%	30.8M	0.0M	2043
100.8M	0.5M	100.3M	0.0M	4.4M	4.01%	1.26%	29.7M	0.0M	2044
75.7M	0.9M	74.8M	0.0M	3.6M	4.19%	1.37%	28.6M	0.0M	2045
50.9M	2.3M	48.5M	0.0M	2.5M	4.10%	1.41%	27.4M	0.0M	2046
26.3M	5.7M	20.6M	0.0M	1.4M	3.90%	1.41%	26.0M	0.0M	2047
2.1M	0.0M	2.1M	0.0M	0.4M	3.33%	1.41%	24.6M	0.0M	2048
(21.2M)	(21.2M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	0.79%	1.41%	23.2M	0.0M	2049
(43.4M)	(43.4M)	0.0M	0.0M	(0.3M)	0.79%	1.41%	21.9M	0.0M	2050
(64.3M)	(64.3M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.79%	1.41%	20.5M	0.0M	2051
(84.0M)	(84.0M)	0.0M	0.0M	(0.6M)	0.79%	1.41%	19.1M	0.0M	2052
(102.4M)	(102.4M)	0.0M	0.0M	(0.7M)	0.79%	1.41%	17.7M	0.0M	2053
(119.7M)	(119.7M)	0.0M	0.0M	(0.9M)	0.79%	1.41%	16.4M	0.0M	2054
(135.8M)	(135.8M)	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.78%	1.41%	15.0M	0.0M	2055
(150.6M)	(150.6M)	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.78%	1.41%	13.7M	0.0M	2056
(164.2M)	(164.2M)	0.0M	0.0M	(1.2M)	0.78%	1.41%	12.4M	0.0M	2057
(176.7M)	(176.7M)	0.0M	0.0M	(1.3M)	0.78%	1.41%	11.1M	0.0M	2058
(188.1M)	(188.1M)	0.0M	0.0M	(1.4M)	0.78%	1.41%	10.0M	0.0M	2059
(198.4M)	(198.4M)	0.0M	0.0M	(1.5M)	0.78%	1.41%	8.8M	0.0M	2060
(207.6M)	(207.6M)	0.0M	0.0M	(1.6M)	0.78%	1.41%	7.7M	0.0M	2061
(215.9M)	(215.9M)	0.0M	0.0M	(1.7M)	0.78%	1.41%	6.6M	0.0M	2062
(223.3M)	(223.3M)	0.0M	0.0M	(1.7M)	0.78%	1.41%	5.6M	0.0M	2063
(229.8M)	(229.8M)	0.0M	0.0M	(1.8M)	0.78%	1.41%	4.8M	0.0M	2064
(235.6M)	(235.6M)	0.0M	0.0M	(1.8M)	0.78%	1.41%	4.0M	0.0M	2065
(240.7M)	(240.7M)	0.0M	0.0M	(1.9M)	0.78%	1.41%	3.2M	0.0M	2066
(245.2M)	(245.2M)	0.0M	0.0M	(1.9M)	0.78%	1.41%	2.6M	0.0M	2067
(249.2M)	(249.2M)	0.0M	0.0M	(1.9M)	0.78%	1.41%	2.1M	0.0M	2068
(252.8M)	(252.8M)	0.0M	0.0M	(2.0M)	0.78%	1.41%	1.6M	0.0M	2069
(256.1M)	(256.1M)	0.0M	0.0M	(2.0M)	0.78%	1.41%	1.3M	0.0M	2070
(259.1M)	(259.1M)	0.0M	0.0M	(2.0M)	0.78%	1.41%	1.0M	0.0M	2071



קרן ביניים  
 מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
 לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)		סך תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		
				תשואת הקרן (%)	תשואת הקרן (ש)		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
2072	0.0M	0.7M	1.41%	0.78%	(2.0M)	0.0M	0.0M	(261.8M)	
2073	0.0M	0.5M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	0.0M	(264.4M)	
2074	0.0M	0.4M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	0.0M	(266.9M)	
2075	0.0M	0.3M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	0.0M	(269.2M)	
2076	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	0.0M	(271.6M)	
2077	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	0.0M	(273.8M)	
2078	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(2.1M)	0.0M	0.0M	(276.1M)	
2079	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	0.0M	(278.3M)	
2080	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	0.0M	(280.5M)	
2081	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	0.0M	(282.8M)	
2082	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	0.0M	(285.0M)	
2083	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	0.0M	(287.3M)	
2084	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(289.5M)	
2085	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(291.8M)	
2086	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(294.1M)	
2087	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(296.4M)	
2088	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(298.7M)	
2089	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(301.1M)	
2090	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)	0.0M	0.0M	(303.4M)	
2091	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)	0.0M	0.0M	(305.8M)	
2092	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)	0.0M	0.0M	(308.2M)	
2093	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)	0.0M	0.0M	(310.6M)	
2094	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)	0.0M	0.0M	(313.1M)	
2095	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.5M)	0.0M	0.0M	(315.5M)	
2096	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.5M)	0.0M	0.0M	(318.0M)	
2097	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.5M)	0.0M	0.0M	(320.5M)	
2098	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.5M)	0.0M	0.0M	(323.0M)	
2099	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.5M)	0.0M	0.0M	(325.5M)	
2100	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(328.1M)	
2101	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(330.7M)	
2102	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(333.3M)	
2103	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(335.9M)	
2104	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(338.5M)	
2105	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	0.0M	(341.2M)	
2106	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	0.0M	(343.8M)	
2107	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	0.0M	(346.5M)	
2108	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	0.0M	(349.3M)	
2109	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	0.0M	(352.0M)	
2110	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	0.0M	(354.8M)	
2111	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	0.0M	(357.5M)	
2112	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	0.0M	(360.4M)	
2113	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	0.0M	(363.2M)	
2114	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	0.0M	(366.0M)	
2115	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	0.0M	(368.9M)	
2116	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	0.0M	(371.8M)	
2117	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	0.0M	(374.7M)	
2118	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	0.0M	(377.6M)	
2119	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.0M)	0.0M	0.0M	(380.6M)	

קרן ביניים  
מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		
		השקעות אחרות	סיוע ישיר	אג"ח מסוג "מירון" "ערד"
2021	0.0M	(2.3M)	0.0M	8.1M
2022	0.2M	(10.1M)	0.0M	8.1M
2023	0.1M	(7.4M)	0.0M	8.1M
2024	0.2M	(7.7M)	0.0M	8.1M
2025	0.2M	(6.6M)	0.0M	8.1M
2026	0.1M	(5.4M)	0.0M	8.1M
2027	0.1M	(4.1M)	0.0M	8.1M
2028	0.1M	(3.0M)	0.0M	7.4M
2029	0.1M	(2.1M)	0.0M	6.6M
2030	0.0M	(1.2M)	0.0M	6.3M
2031	0.0M	(0.7M)	0.0M	6.0M
2032	0.0M	(0.6M)	0.0M	5.7M
2033	0.0M	(0.5M)	0.0M	5.4M
2034	0.0M	(0.4M)	0.0M	5.0M
2035	0.0M	(0.3M)	0.0M	4.8M
2036	0.0M	(0.2M)	0.0M	4.5M
2037	(0.0M)	0.0M	0.0M	4.4M
2038	(0.0M)	0.2M	0.0M	4.4M
2039	(0.0M)	0.3M	0.0M	4.4M
2040	(0.0M)	0.3M	0.0M	4.4M
2041	(0.1M)	0.3M	0.0M	4.4M
2042	(0.1M)	0.3M	0.0M	4.4M
2043	(0.1M)	0.3M	0.0M	4.4M
2044	(0.2M)	0.3M	0.0M	4.4M
2045	0.0M	0.0M	0.0M	3.6M
2046	0.0M	0.0M	0.0M	2.5M
2047	0.0M	0.0M	0.0M	1.4M
2048	0.0M	0.0M	0.0M	0.4M
2049	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2050	(0.1M)	(0.2M)	0.0M	(0.0M)
2051	(0.1M)	(0.3M)	0.0M	(0.0M)
2052	(0.1M)	(0.5M)	0.0M	0.0M
2053	(0.1M)	(0.7M)	0.0M	(0.0M)
2054	(0.1M)	(0.8M)	0.0M	(0.0M)
2055	(0.1M)	(0.9M)	0.0M	0.0M
2056	(0.1M)	(1.1M)	0.0M	(0.0M)
2057	(0.1M)	(1.2M)	0.0M	0.0M
2058	(0.0M)	(1.3M)	0.0M	0.0M
2059	(0.0M)	(1.4M)	0.0M	0.0M
2060	(0.0M)	(1.5M)	0.0M	(0.0M)
2061	(0.0M)	(1.6M)	0.0M	(0.0M)
2062	(0.0M)	(1.6M)	0.0M	(0.0M)
2063	(0.0M)	(1.7M)	0.0M	0.0M
2064	(0.0M)	(1.8M)	0.0M	0.0M
2065	(0.0M)	(1.8M)	0.0M	(0.0M)
2066	(0.0M)	(1.8M)	0.0M	0.0M
2067	(0.0M)	(1.9M)	0.0M	(0.0M)
2068	(0.0M)	(1.9M)	0.0M	0.0M
2069	(0.0M)	(2.0M)	0.0M	0.0M
2070	(0.0M)	(2.0M)	0.0M	0.0M
2071	(0.0M)	(2.0M)	0.0M	0.0M

קרן ביניים  
מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2093	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2094	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2095	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2096	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2097	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2098	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2099	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2100	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2104	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2105	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2106	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2107	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2108	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2109	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2110	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2111	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2112	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2113	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2114	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2115	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2116	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2117	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2118	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2119	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M

קרן ביניים  
מערכת שניה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות				הון צבור	מירון	שנה	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאיירים	נכות	אחרות				הוצאות ניהול
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	8,506	0	8,506	15,733	14	94	15,733	0	0	0	0
0	0	8,014	0	8,014	25,008	47	113	25,008	0	0	0	0
0	0	7,461	0	7,461	18,773	80	126	18,773	0	0	0	0
0	0	6,888	0	6,888	19,918	113	136	19,918	0	0	0	0
0	0	6,059	0	6,059	22,253	144	145	22,253	0	0	0	0
0	0	5,501	0	5,501	22,789	173	156	22,789	0	0	0	0
0	0	5,035	0	5,035	23,865	201	164	23,865	0	0	0	0
0	0	4,499	0	4,499	25,297	228	168	25,297	0	0	0	0
0	0	3,923	0	3,923	26,315	253	168	26,315	0	0	0	0
0	0	3,439	0	3,439	27,565	276	161	27,565	0	0	0	0
0	0	2,951	0	2,951	29,433	298	149	29,433	0	0	0	0
0	0	2,235	0	2,235	31,223	317	123	31,223	0	0	0	0
0	0	1,721	0	1,721	32,859	331	98	32,859	0	0	0	0
0	0	1,237	0	1,237	34,144	341	90	34,144	0	0	0	0
0	0	818	0	818	34,908	346	83	34,908	0	0	0	0
0	0	471	0	471	34,714	349	77	34,714	0	0	0	0
0	0	256	0	256	34,951	349	74	34,951	0	0	0	0
0	0	180	0	180	34,500	347	73	34,500	0	0	0	0
0	0	114	0	114	33,947	344	72	33,947	0	0	0	0
0	0	66	0	66	33,014	341	72	33,014	0	0	0	0
0	0	48	0	48	32,126	337	71	32,126	0	0	0	0
0	0	15	0	15	31,427	332	70	31,427	0	0	0	0
0	0	7	0	7	30,391	327	69	30,391	0	0	0	0
0	0	0	0	0	29,359	321	68	29,359	0	0	0	0
0	0	0	0	0	28,238	315	67	28,238	0	0	0	0
0	0	0	0	0	26,997	308	65	26,997	0	0	0	0
0	0	0	0	0	25,670	300	63	25,670	0	0	0	0
0	0	0	0	0	24,254	292	61	24,254	0	0	0	0
0	0	0	0	0	22,904	283	58	22,904	0	0	0	0
0	0	0	0	0	21,559	273	55	21,559	0	0	0	0
0	0	0	0	0	20,159	262	52	20,159	0	0	0	0
0	0	0	0	0	18,790	250	49	18,790	0	0	0	0
0	0	0	0	0	17,451	238	45	17,451	0	0	0	0
0	0	0	0	0	16,139	225	41	16,139	0	0	0	0
0	0	0	0	0	14,792	211	36	14,792	0	0	0	0
0	0	0	0	0	13,492	197	32	13,492	0	0	0	0
0	0	0	0	0	12,201	182	28	12,201	0	0	0	0
0	0	0	0	0	10,956	167	23	10,956	0	0	0	0
0	0	0	0	0	9,785	152	19	9,785	0	0	0	0
0	0	0	0	0	8,606	137	16	8,606	0	0	0	0
0	0	0	0	0	7,521	122	13	7,521	0	0	0	0
0	0	0	0	0	6,495	108	10	6,495	0	0	0	0
0	0	0	0	0	5,545	94	7	5,545	0	0	0	0
0	0	0	0	0	4,674	81	5	4,674	0	0	0	0
0	0	0	0	0	3,886	69	4	3,886	0	0	0	0
0	0	0	0	0	3,185	59	3	3,185	0	0	0	0
0	0	0	0	0	2,572	49	2	2,572	0	0	0	0
0	0	0	0	0	2,046	40	1	2,046	0	0	0	0
0	0	0	0	0	1,603	32	1	1,603	0	0	0	0
0	0	0	0	0	1,237	26	0	1,237	0	0	0	0
0	0	0	0	0	942	21	0	942	0	0	0	0

קרן ביניים  
מערכת שניה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	ברוטו	דמי גמולים		פנסיות				זקנה	הון צבור	מירון	הון צבור ערד (5.05%)	הון צבור ערד (4.86%)
			ד"ג	נטו	נכות	שאירים	אחרות	ניהול					
2072	0	0	0	0	0	16	707	0	0	0	0	0	
2073	0	0	0	0	0	12	524	0	0	0	0	0	
2074	0	0	0	0	0	9	382	0	0	0	0	0	
2075	0	0	0	0	0	7	275	0	0	0	0	0	
2076	0	0	0	0	0	5	196	0	0	0	0	0	
2077	0	0	0	0	0	4	138	0	0	0	0	0	
2078	0	0	0	0	0	3	96	0	0	0	0	0	
2079	0	0	0	0	0	2	66	0	0	0	0	0	
2080	0	0	0	0	0	1	45	0	0	0	0	0	
2081	0	0	0	0	0	1	30	0	0	0	0	0	
2082	0	0	0	0	0	1	20	0	0	0	0	0	
2083	0	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0	0	
2084	0	0	0	0	0	0	9	0	0	0	0	0	
2085	0	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	
2086	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	
2087	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	
2088	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
2089	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
2090	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
2091	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2092	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2093	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2095	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2096	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2097	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2098	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

נספח ז' – דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים

קרן ותיקה  
מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת		הון צבור בסוף השנה			
				תשואת (%)	תשואת הקרן (ר)	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	סה"כ
2021	7.1M	12.8M	0.13%	0.86%	3.9M	2.4M	135.5M	321.5M	459.3M
2022	6.7M	17.3M	-1.60%	-0.40%	(1.8M)	0.6M	135.6M	310.7M	446.9M
2023	6.4M	15.3M	-1.07%	0.00%	0.0M	0.0M	135.6M	302.4M	438.0M
2024	6.1M	15.9M	-1.20%	-0.05%	(0.2M)	0.0M	135.6M	292.3M	427.9M
2025	5.6M	17.4M	-1.00%	0.14%	0.6M	0.0M	135.6M	281.0M	416.7M
2026	5.1M	18.5M	-0.75%	0.36%	1.5M	0.0M	135.6M	269.1M	404.7M
2027	4.5M	19.7M	-0.46%	0.56%	2.2M	0.0M	118.2M	273.5M	391.8M
2028	4.1M	21.3M	-0.19%	0.50%	1.9M	0.0M	113.4M	263.1M	376.5M
2029	3.6M	23.0M	0.05%	0.49%	1.8M	0.0M	108.1M	250.8M	359.0M
2030	3.1M	24.4M	0.30%	0.50%	1.7M	0.0M	102.3M	237.0M	339.4M
2031	2.6M	25.7M	0.43%	0.51%	1.7M	0.0M	96.5M	221.5M	318.0M
2032	2.2M	26.8M	0.45%	0.42%	1.3M	0.0M	89.6M	205.2M	294.8M
2033	1.8M	28.1M	0.47%	0.32%	0.9M	0.0M	83.5M	186.0M	269.5M
2034	1.5M	28.8M	0.49%	0.21%	0.5M	0.0M	74.2M	168.5M	242.7M
2035	0.9M	30.2M	0.51%	-0.02%	(0.1M)	0.0M	65.7M	147.7M	213.4M
2036	0.6M	30.5M	0.56%	-0.07%	(0.1M)	0.0M	60.7M	122.7M	183.4M
2037	0.3M	30.9M	0.63%	0.01%	0.0M	0.0M	60.5M	92.4M	152.8M
2038	0.2M	30.8M	0.71%	0.08%	0.1M	0.0M	60.5M	61.9M	122.4M
2039	0.1M	30.5M	0.78%	0.16%	0.2M	0.0M	60.5M	31.7M	92.2M
2040	0.0M	30.3M	0.85%	0.23%	0.2M	0.0M	60.5M	1.6M	62.1M
2041	0.0M	29.9M	0.94%	0.32%	0.1M	0.0M	32.4M	0.0M	32.4M
2042	0.0M	29.0M	1.05%	0.41%	0.1M	0.0M	3.4M	0.0M	3.4M
2043	0.0M	28.4M	1.16%	0.56%	(0.1M)	0.0M	0.0M	(25.0M)	(25.0M)
2044	0.0M	27.5M	1.26%	0.65%	(0.3M)	0.0M	0.0M	(52.8M)	(52.8M)
2045	0.0M	26.6M	1.37%	0.75%	(0.5M)	0.0M	0.0M	(79.9M)	(79.9M)
2046	0.0M	25.6M	1.41%	0.78%	(0.7M)	0.0M	0.0M	(106.3M)	(106.3M)
2047	0.0M	24.6M	1.41%	0.78%	(0.9M)	0.0M	0.0M	(131.8M)	(131.8M)
2048	0.0M	23.5M	1.41%	0.78%	(1.1M)	0.0M	0.0M	(156.5M)	(156.5M)
2049	0.0M	22.5M	1.41%	0.78%	(1.3M)	0.0M	0.0M	(180.3M)	(180.3M)
2050	0.0M	21.3M	1.41%	0.78%	(1.5M)	0.0M	0.0M	(203.1M)	(203.1M)
2051	0.0M	20.1M	1.41%	0.78%	(1.7M)	0.0M	0.0M	(224.9M)	(224.9M)
2052	0.0M	18.9M	1.41%	0.78%	(1.8M)	0.0M	0.0M	(245.6M)	(245.6M)
2053	0.0M	17.8M	1.41%	0.78%	(2.0M)	0.0M	0.0M	(265.4M)	(265.4M)
2054	0.0M	16.6M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	0.0M	(284.1M)	(284.1M)
2055	0.0M	15.3M	1.41%	0.78%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(301.7M)	(301.7M)
2056	0.0M	14.1M	1.41%	0.78%	(2.4M)	0.0M	0.0M	(318.2M)	(318.2M)
2057	0.0M	12.9M	1.41%	0.78%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(333.7M)	(333.7M)
2058	0.0M	11.7M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	0.0M	(348.0M)	(348.0M)
2059	0.0M	10.5M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	0.0M	(361.3M)	(361.3M)
2060	0.0M	9.3M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	0.0M	(373.5M)	(373.5M)
2061	0.0M	8.2M	1.41%	0.78%	(3.0M)	0.0M	0.0M	(384.7M)	(384.7M)
2062	0.0M	7.2M	1.41%	0.78%	(3.0M)	0.0M	0.0M	(394.9M)	(394.9M)
2063	0.0M	6.2M	1.41%	0.78%	(3.1M)	0.0M	0.0M	(404.2M)	(404.2M)
2064	0.0M	5.3M	1.41%	0.78%	(3.2M)	0.0M	0.0M	(412.7M)	(412.7M)
2065	0.0M	4.5M	1.41%	0.78%	(3.3M)	0.0M	0.0M	(420.4M)	(420.4M)
2066	0.0M	3.7M	1.41%	0.78%	(3.3M)	0.0M	0.0M	(427.4M)	(427.4M)
2067	0.0M	3.0M	1.41%	0.78%	(3.4M)	0.0M	0.0M	(433.8M)	(433.8M)
2068	0.0M	2.5M	1.41%	0.78%	(3.4M)	0.0M	0.0M	(439.7M)	(439.7M)
2069	0.0M	2.0M	1.41%	0.78%	(3.5M)	0.0M	0.0M	(445.1M)	(445.1M)
2070	0.0M	1.5M	1.41%	0.78%	(3.5M)	0.0M	0.0M	(450.2M)	(450.2M)
2071	0.0M	1.2M	1.41%	0.78%	(3.5M)	0.0M	0.0M	(454.9M)	(454.9M)

נספח ז' – דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים

קרן ותיקה  
מערכת שלישית

לווחות להצגת תחזית תזרים מזומנים

לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		סה"כ
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "מירון" "ערד"	
2072	0.0M	0.9M	1.41%	0.78%	(3.6M)	0.0M	(459.4M)	(459.4M)
2073	0.0M	0.7M	1.41%	0.78%	(3.6M)	0.0M	(463.7M)	(463.7M)
2074	0.0M	0.5M	1.41%	0.78%	(3.6M)	0.0M	(467.9M)	(467.9M)
2075	0.0M	0.4M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	(471.9M)	(471.9M)
2076	0.0M	0.3M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	(475.9M)	(475.9M)
2077	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	(479.8M)	(479.8M)
2078	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	(483.8M)	(483.8M)
2079	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	(487.7M)	(487.7M)
2080	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	(491.6M)	(491.6M)
2081	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	(495.5M)	(495.5M)
2082	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	(499.4M)	(499.4M)
2083	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	(503.4M)	(503.4M)
2084	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	(507.4M)	(507.4M)
2085	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	0.0M	(511.4M)	(511.4M)
2086	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	0.0M	(515.4M)	(515.4M)
2087	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	0.0M	(519.5M)	(519.5M)
2088	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	0.0M	(523.5M)	(523.5M)
2089	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	0.0M	(527.7M)	(527.7M)
2090	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	0.0M	(531.8M)	(531.8M)
2091	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.2M)	0.0M	(536.0M)	(536.0M)
2092	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.2M)	0.0M	(540.2M)	(540.2M)
2093	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.2M)	0.0M	(544.4M)	(544.4M)
2094	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.3M)	0.0M	(548.7M)	(548.7M)
2095	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.3M)	0.0M	(553.0M)	(553.0M)
2096	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.3M)	0.0M	(557.4M)	(557.4M)
2097	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.4M)	0.0M	(561.7M)	(561.7M)
2098	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.4M)	0.0M	(566.1M)	(566.1M)
2099	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.4M)	0.0M	(570.6M)	(570.6M)
2100	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.5M)	0.0M	(575.1M)	(575.1M)
2101	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.5M)	0.0M	(579.6M)	(579.6M)
2102	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.5M)	0.0M	(584.1M)	(584.1M)
2103	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	0.0M	(588.7M)	(588.7M)
2104	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	0.0M	(593.3M)	(593.3M)
2105	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	0.0M	(598.0M)	(598.0M)
2106	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	0.0M	(602.7M)	(602.7M)
2107	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	0.0M	(607.4M)	(607.4M)
2108	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	0.0M	(612.2M)	(612.2M)
2109	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	0.0M	(617.0M)	(617.0M)
2110	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	0.0M	(621.8M)	(621.8M)
2111	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.9M)	0.0M	(626.7M)	(626.7M)
2112	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.9M)	0.0M	(631.6M)	(631.6M)
2113	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	0.0M	(636.5M)	(636.5M)
2114	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	0.0M	(641.5M)	(641.5M)
2115	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	0.0M	(646.6M)	(646.6M)
2116	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.1M)	0.0M	(651.6M)	(651.6M)
2117	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.1M)	0.0M	(656.7M)	(656.7M)
2118	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.2M)	0.0M	(661.9M)	(661.9M)
2119	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.2M)	0.0M	(667.1M)	(667.1M)

קרן ותיקה  
מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2021	0.0M	0.2M	5.4M	(1.6M)
2022	0.1M	0.1M	5.2M	(7.2M)
2023	0.1M	0.0M	5.3M	(5.3M)
2024	0.1M	0.0M	5.2M	(5.5M)
2025	0.1M	0.0M	5.3M	(4.8M)
2026	0.1M	0.0M	5.3M	(3.9M)
2027	0.1M	0.0M	5.1M	(3.0M)
2028	0.1M	0.0M	4.1M	(2.3M)
2029	0.1M	0.0M	3.3M	(1.5M)
2030	0.0M	0.0M	2.5M	(0.8M)
2031	0.0M	0.0M	2.1M	(0.5M)
2032	0.0M	0.0M	1.7M	(0.4M)
2033	0.0M	0.0M	1.2M	(0.3M)
2034	0.0M	0.0M	0.8M	(0.3M)
2035	0.0M	0.0M	0.1M	(0.2M)
2036	0.0M	0.0M	0.0M	(0.1M)
2037	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2038	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.1M
2039	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.1M
2040	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.1M
2041	0.0M	0.0M	0.1M	0.0M
2042	0.0M	0.0M	0.1M	0.0M
2043	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2044	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.2M)
2045	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.4M)
2046	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(0.6M)
2047	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(0.8M)
2048	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.0M)
2049	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.2M)
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	(1.4M)
2051	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.6M)
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	(1.8M)
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	(1.9M)
2054	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(2.1M)
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	(2.2M)
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	(2.4M)
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	(2.5M)
2058	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.6M)
2059	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(2.7M)
2060	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(2.8M)
2061	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.9M)
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.0M)
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.1M)
2064	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(3.2M)
2065	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(3.2M)
2066	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(3.3M)
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.4M)
2068	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(3.4M)
2069	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(3.4M)
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.5M)
2071	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(3.5M)



קרן ותיקה  
מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

סיוע ישיר	תשואות שוטפות			תשלומי נטו	שנה
	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"		
0.0M	(3.6M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2072
0.0M	(3.6M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2073
0.0M	(3.6M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2074
0.0M	(3.7M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2075
0.0M	(3.7M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2076
0.0M	(3.7M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2077
0.0M	(3.8M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2078
0.0M	(3.8M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2079
0.0M	(3.8M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2080
0.0M	(3.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2081
0.0M	(3.9M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2082
0.0M	(3.9M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2083
0.0M	(3.9M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2084
0.0M	(4.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2085
0.0M	(4.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2086
0.0M	(4.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2087
0.0M	(4.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2088
0.0M	(4.1M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2089
0.0M	(4.1M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2090
0.0M	(4.2M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2091
0.0M	(4.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2092
0.0M	(4.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2093
0.0M	(4.3M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2094
0.0M	(4.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2095
0.0M	(4.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2096
0.0M	(4.4M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2097
0.0M	(4.4M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2098
0.0M	(4.4M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2099
0.0M	(4.5M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2100
0.0M	(4.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2101
0.0M	(4.5M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2102
0.0M	(4.6M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2103
0.0M	(4.6M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2104
0.0M	(4.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	2105
0.0M	(4.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	2106
0.0M	(4.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	2107
0.0M	(4.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2108
0.0M	(4.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2109
0.0M	(4.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2110
0.0M	(4.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	2111
0.0M	(4.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	2112
0.0M	(5.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	2113
0.0M	(5.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	2114
0.0M	(5.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	2115
0.0M	(5.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	2116
0.0M	(5.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	2117
0.0M	(5.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	2118
0.0M	(5.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	2119

קרן ותיקה  
 מערכת שלישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור		
		נטו	ד"ג	ברוטו	זקנה	שאירים	נכות				אחרות	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)
2021	0	7,063	0	7,063	11,212	14	34	1,392	128	12,781	5,163	0	130,675
2022	0	6,733	0	6,733	15,272	48	95	1,760	129	17,304	559	0	135,452
2023	0	6,382	0	6,382	13,476	82	143	1,459	130	15,291	(0)	0	135,645
2024	0	6,064	0	6,064	14,065	117	184	1,444	132	15,943	(0)	0	135,645
2025	0	5,571	0	5,571	15,530	152	219	1,412	130	17,443	(0)	0	135,645
2026	0	5,145	0	5,145	16,747	186	238	1,246	127	18,545	(0)	0	135,645
2027	0	4,546	0	4,546	17,980	220	236	1,185	119	19,741	(0)	0	118,246
2028	0	4,133	0	4,133	19,594	250	240	1,091	113	21,288	(0)	0	113,360
2029	0	3,644	0	3,644	21,410	281	249	933	102	22,975	(0)	0	108,147
2030	0	3,114	0	3,114	23,004	308	246	789	91	24,438	(0)	0	102,330
2031	0	2,647	0	2,647	24,349	332	236	664	82	25,662	(0)	0	96,520
2032	0	2,235	0	2,235	25,702	355	222	424	70	26,773	(0)	0	89,561
2033	0	1,838	0	1,838	27,080	377	220	319	60	28,056	(0)	0	83,454
2034	0	1,508	0	1,508	27,866	396	184	319	51	28,815	(0)	0	74,204
2035	0	933	0	933	29,401	410	123	195	35	30,164	(0)	0	65,737
2036	0	587	0	587	29,817	417	91	117	24	30,466	(0)	0	60,679
2037	0	323	0	323	30,360	422	49	47	16	30,894	(0)	0	60,486
2038	0	240	0	240	30,288	423	42	29	13	30,795	(0)	0	60,486
2039	0	137	0	137	30,037	423	24	23	8	30,516	(0)	0	60,486
2040	0	41	0	41	29,875	422	10	8	4	30,319	(0)	0	60,486
2041	0	6	0	6	29,436	418	1	4	2	29,861	(0)	0	32,362
2042	0	3	0	3	28,616	414	0	4	2	29,036	(0)	0	3,405
2043	0	2	0	2	27,957	409	0	4	0	28,371	(0)	0	0
2044	0	2	0	2	27,114	403	0	4	0	27,521	(0)	0	0
2045	0	1	0	1	26,198	396	0	4	0	26,599	(0)	0	0
2046	0	1	0	1	25,250	389	0	4	0	25,643	(0)	0	0
2047	0	1	0	1	24,207	381	0	4	0	24,592	(0)	0	0
2048	0	1	0	1	23,154	372	0	4	0	23,531	(0)	0	0
2049	0	1	0	1	22,096	363	0	4	0	22,463	(0)	0	0
2050	0	1	0	1	20,929	352	0	4	0	21,286	(0)	0	0
2051	0	1	0	1	19,780	341	0	4	0	20,125	(0)	0	0
2052	0	1	0	1	18,615	328	0	5	0	18,947	(0)	0	0
2053	0	1	0	1	17,446	314	0	5	0	17,765	(0)	0	0
2054	0	1	0	1	16,247	299	0	5	0	16,552	(0)	0	0
2055	0	1	0	1	15,022	284	0	5	0	15,311	(0)	0	0
2056	0	1	0	1	13,819	267	0	5	0	14,092	(0)	0	0
2057	0	1	0	1	12,624	250	0	5	0	12,879	(0)	0	0
2058	0	1	0	1	11,429	232	0	4	0	11,665	(0)	0	0
2059	0	1	0	1	10,263	213	0	1	0	10,479	(0)	0	0
2060	0	1	0	1	9,131	195	0	2	0	9,327	(0)	0	0
2061	0	1	0	1	8,057	176	0	1	0	8,234	(0)	0	0
2062	0	0	0	0	7,037	158	0	0	0	7,195	(0)	0	0
2063	0	0	0	0	6,066	140	0	0	0	6,206	(0)	0	0
2064	0	0	0	0	5,168	122	0	0	0	5,291	(0)	0	0
2065	0	0	0	0	4,349	106	0	0	0	4,455	(0)	0	0
2066	0	0	0	0	3,612	91	0	0	0	3,703	(0)	0	0
2067	0	0	0	0	2,960	77	0	0	0	3,037	(0)	0	0
2068	0	0	0	0	2,393	64	0	0	0	2,457	(0)	0	0
2069	0	0	0	0	1,907	53	0	0	0	1,959	(0)	0	0
2070	0	0	0	0	1,498	43	0	0	0	1,541	(0)	0	0
2071	0	0	0	0	1,162	34	0	0	0	1,196	(0)	0	0

קרן ותיקה  
מערכת שלישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסית			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות				ערד (5.05%)	ערד (4.86%)
2072	0	0	0	0	27	890	0	0	917	0	0	
2073	0	0	0	0	21	674	0	0	695	0	0	
2074	0	0	0	0	16	506	0	0	522	0	0	
2075	0	0	0	0	12	376	0	0	388	0	0	
2076	0	0	0	0	9	276	0	0	285	0	0	
2077	0	0	0	0	7	201	0	0	207	0	0	
2078	0	0	0	0	5	147	0	0	152	0	0	
2079	0	0	0	0	3	108	0	0	112	0	0	
2080	0	0	0	0	2	81	0	0	83	0	0	
2081	0	0	0	0	1	61	0	0	62	0	0	
2082	0	0	0	0	1	47	0	0	48	0	0	
2083	0	0	0	0	1	37	0	0	38	0	0	
2084	0	0	0	0	0	30	0	0	31	0	0	
2085	0	0	0	0	0	25	0	0	25	0	0	
2086	0	0	0	0	0	21	0	0	21	0	0	
2087	0	0	0	0	0	17	0	0	17	0	0	
2088	0	0	0	0	0	14	0	0	14	0	0	
2089	0	0	0	0	0	12	0	0	12	0	0	
2090	0	0	0	0	0	9	0	0	9	0	0	
2091	0	0	0	0	0	7	0	0	7	0	0	
2092	0	0	0	0	0	6	0	0	6	0	0	
2093	0	0	0	0	0	4	0	0	4	0	0	
2094	0	0	0	0	0	3	0	0	3	0	0	
2095	0	0	0	0	0	2	0	0	2	0	0	
2096	0	0	0	0	0	2	0	0	2	0	0	
2097	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	
2098	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

קרן ביניים  
מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה			
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"	
						653.4M	459.7M	193.7M	0.0M
2021	8.5M	17.7M	0.13%	0.88%	5.7M	649.9M	454.3M	195.5M	0.0M
2022	8.0M	28.3M	-1.60%	-0.32%	(2.0M)	627.6M	432.0M	195.5M	0.0M
2023	7.5M	21.0M	-1.07%	0.10%	0.6M	614.6M	419.1M	195.5M	0.0M
2024	6.9M	22.2M	-1.20%	0.05%	0.3M	599.6M	404.1M	195.5M	0.0M
2025	6.1M	24.7M	-1.00%	0.24%	1.4M	582.4M	386.9M	195.5M	0.0M
2026	5.5M	25.0M	-0.75%	0.47%	2.7M	565.6M	370.1M	195.5M	0.0M
2027	5.0M	26.2M	-0.46%	0.71%	3.9M	548.4M	358.9M	189.5M	0.0M
2028	4.5M	27.2M	-0.19%	0.79%	4.3M	530.0M	361.5M	168.5M	0.0M
2029	3.9M	28.1M	0.05%	0.82%	4.3M	510.1M	356.6M	153.5M	0.0M
2030	3.4M	29.2M	0.30%	0.84%	4.2M	488.5M	341.4M	147.1M	0.0M
2031	3.0M	31.0M	0.43%	0.74%	3.5M	464.0M	324.2M	139.8M	0.0M
2032	2.2M	32.4M	0.45%	0.49%	2.2M	436.1M	304.5M	131.6M	0.0M
2033	1.7M	34.1M	0.47%	0.23%	1.0M	404.7M	280.9M	123.8M	0.0M
2034	1.2M	34.9M	0.49%	0.07%	0.3M	371.3M	258.2M	113.1M	0.0M
2035	0.8M	35.6M	0.51%	-0.06%	(0.2M)	336.3M	230.1M	106.3M	0.0M
2036	0.5M	35.2M	0.56%	-0.07%	(0.2M)	301.4M	199.5M	101.9M	0.0M
2037	0.3M	35.4M	0.63%	0.01%	0.0M	266.2M	164.3M	101.9M	0.0M
2038	0.2M	35.2M	0.71%	0.08%	0.2M	231.4M	129.5M	101.9M	0.0M
2039	0.1M	34.5M	0.78%	0.16%	0.3M	197.4M	95.5M	101.9M	0.0M
2040	0.1M	33.5M	0.85%	0.23%	0.4M	164.3M	62.4M	101.9M	0.0M
2041	0.0M	32.5M	0.94%	0.32%	0.5M	132.3M	30.4M	101.9M	0.0M
2042	0.0M	31.8M	1.05%	0.43%	0.5M	101.0M	0.0M	100.9M	0.0M
2043	0.0M	30.8M	1.16%	0.53%	0.4M	70.7M	0.0M	70.6M	0.0M
2044	0.0M	29.7M	1.26%	0.63%	0.3M	41.2M	0.0M	41.2M	0.0M
2045	0.0M	28.6M	1.37%	0.74%	0.2M	12.8M	0.1M	12.7M	0.0M
2046	0.0M	27.4M	1.41%	0.81%	(0.0M)	(14.6M)	(14.6M)	0.0M	0.0M
2047	0.0M	26.0M	1.41%	0.79%	(0.2M)	(40.8M)	(40.8M)	0.0M	0.0M
2048	0.0M	24.6M	1.41%	0.79%	(0.4M)	(65.9M)	(65.9M)	0.0M	0.0M
2049	0.0M	23.2M	1.41%	0.79%	(0.6M)	(89.7M)	(89.7M)	0.0M	0.0M
2050	0.0M	21.9M	1.41%	0.79%	(0.8M)	(112.4M)	(112.4M)	0.0M	0.0M
2051	0.0M	20.5M	1.41%	0.79%	(1.0M)	(133.8M)	(133.8M)	0.0M	0.0M
2052	0.0M	19.1M	1.41%	0.78%	(1.1M)	(154.1M)	(154.1M)	0.0M	0.0M
2053	0.0M	17.7M	1.41%	0.78%	(1.3M)	(173.1M)	(173.1M)	0.0M	0.0M
2054	0.0M	16.4M	1.41%	0.78%	(1.4M)	(190.9M)	(190.9M)	0.0M	0.0M
2055	0.0M	15.0M	1.41%	0.78%	(1.6M)	(207.5M)	(207.5M)	0.0M	0.0M
2056	0.0M	13.7M	1.41%	0.78%	(1.7M)	(222.9M)	(222.9M)	0.0M	0.0M
2057	0.0M	12.4M	1.41%	0.78%	(1.8M)	(237.1M)	(237.1M)	0.0M	0.0M
2058	0.0M	11.1M	1.41%	0.78%	(1.9M)	(250.2M)	(250.2M)	0.0M	0.0M
2059	0.0M	10.0M	1.41%	0.78%	(2.0M)	(262.2M)	(262.2M)	0.0M	0.0M
2060	0.0M	8.8M	1.41%	0.78%	(2.1M)	(273.0M)	(273.0M)	0.0M	0.0M
2061	0.0M	7.7M	1.41%	0.78%	(2.2M)	(282.8M)	(282.8M)	0.0M	0.0M
2062	0.0M	6.6M	1.41%	0.78%	(2.2M)	(291.7M)	(291.7M)	0.0M	0.0M
2063	0.0M	5.6M	1.41%	0.78%	(2.3M)	(299.7M)	(299.7M)	0.0M	0.0M
2064	0.0M	4.8M	1.41%	0.78%	(2.4M)	(306.8M)	(306.8M)	0.0M	0.0M
2065	0.0M	4.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)	(313.2M)	(313.2M)	0.0M	0.0M
2066	0.0M	3.2M	1.41%	0.78%	(2.5M)	(318.9M)	(318.9M)	0.0M	0.0M
2067	0.0M	2.6M	1.41%	0.78%	(2.5M)	(324.0M)	(324.0M)	0.0M	0.0M
2068	0.0M	2.1M	1.41%	0.78%	(2.6M)	(328.7M)	(328.7M)	0.0M	0.0M
2069	0.0M	1.6M	1.41%	0.78%	(2.6M)	(332.9M)	(332.9M)	0.0M	0.0M
2070	0.0M	1.3M	1.41%	0.78%	(2.6M)	(336.8M)	(336.8M)	0.0M	0.0M
2071	0.0M	1.0M	1.41%	0.78%	(2.6M)	(340.4M)	(340.4M)	0.0M	0.0M

קרן ביניים  
מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת		סך תשואת		הון צבור בסוף השנה	
				הקרן (%)	תשואת הקרן (ש)	תשואת הקרן (ש)	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	סה"כ
2072	0.0M	0.7M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	(343.8M)	0.0M	(343.8M)
2073	0.0M	0.5M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	(347.0M)	0.0M	(347.0M)
2074	0.0M	0.4M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	(350.1M)	0.0M	(350.1M)
2075	0.0M	0.3M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	(353.1M)	0.0M	(353.1M)
2076	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	(356.1M)	0.0M	(356.1M)
2077	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	(359.1M)	0.0M	(359.1M)
2078	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	(362.0M)	0.0M	(362.0M)
2079	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(2.8M)	0.0M	(364.9M)	0.0M	(364.9M)
2080	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	(367.8M)	0.0M	(367.8M)
2081	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	(370.7M)	0.0M	(370.7M)
2082	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	(373.6M)	0.0M	(373.6M)
2083	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	(376.6M)	0.0M	(376.6M)
2084	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.0M)	0.0M	(379.5M)	0.0M	(379.5M)
2085	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.0M)	0.0M	(382.5M)	0.0M	(382.5M)
2086	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.0M)	0.0M	(385.5M)	0.0M	(385.5M)
2087	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.0M)	0.0M	(388.6M)	0.0M	(388.6M)
2088	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.0M)	0.0M	(391.6M)	0.0M	(391.6M)
2089	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.1M)	0.0M	(394.7M)	0.0M	(394.7M)
2090	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.1M)	0.0M	(397.8M)	0.0M	(397.8M)
2091	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.1M)	0.0M	(400.9M)	0.0M	(400.9M)
2092	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.1M)	0.0M	(404.0M)	0.0M	(404.0M)
2093	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.2M)	0.0M	(407.2M)	0.0M	(407.2M)
2094	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.2M)	0.0M	(410.4M)	0.0M	(410.4M)
2095	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.2M)	0.0M	(413.6M)	0.0M	(413.6M)
2096	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.2M)	0.0M	(416.9M)	0.0M	(416.9M)
2097	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.3M)	0.0M	(420.1M)	0.0M	(420.1M)
2098	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.3M)	0.0M	(423.4M)	0.0M	(423.4M)
2099	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.3M)	0.0M	(426.8M)	0.0M	(426.8M)
2100	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.3M)	0.0M	(430.1M)	0.0M	(430.1M)
2101	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.4M)	0.0M	(433.5M)	0.0M	(433.5M)
2102	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.4M)	0.0M	(436.9M)	0.0M	(436.9M)
2103	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.4M)	0.0M	(440.3M)	0.0M	(440.3M)
2104	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.5M)	0.0M	(443.8M)	0.0M	(443.8M)
2105	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.5M)	0.0M	(447.2M)	0.0M	(447.2M)
2106	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.5M)	0.0M	(450.7M)	0.0M	(450.7M)
2107	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.5M)	0.0M	(454.3M)	0.0M	(454.3M)
2108	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.6M)	0.0M	(457.8M)	0.0M	(457.8M)
2109	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.6M)	0.0M	(461.4M)	0.0M	(461.4M)
2110	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.6M)	0.0M	(465.1M)	0.0M	(465.1M)
2111	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.6M)	0.0M	(468.7M)	0.0M	(468.7M)
2112	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	(472.4M)	0.0M	(472.4M)
2113	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	(476.1M)	0.0M	(476.1M)
2114	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	(479.8M)	0.0M	(479.8M)
2115	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	(483.6M)	0.0M	(483.6M)
2116	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	(487.4M)	0.0M	(487.4M)
2117	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	(491.2M)	0.0M	(491.2M)
2118	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	(495.0M)	0.0M	(495.0M)
2119	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	(498.9M)	0.0M	(498.9M)

קרן ביניים  
מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	
2021	0.0M	0.0M	8.0M	0.0M
2022	0.2M	0.0M	7.9M	(10.1M)
2023	0.1M	0.0M	7.9M	(7.4M)
2024	0.2M	0.0M	7.9M	(7.7M)
2025	0.2M	0.0M	7.9M	(6.6M)
2026	0.1M	0.0M	7.9M	(5.4M)
2027	0.1M	0.0M	7.9M	(4.0M)
2028	0.1M	0.0M	7.2M	(3.0M)
2029	0.1M	0.0M	6.3M	(2.1M)
2030	0.0M	0.0M	5.3M	(1.2M)
2031	0.0M	0.0M	4.2M	(0.7M)
2032	0.0M	0.0M	2.8M	(0.6M)
2033	0.0M	0.0M	1.4M	(0.5M)
2034	0.0M	0.0M	0.6M	(0.4M)
2035	0.0M	0.0M	0.0M	(0.3M)
2036	0.0M	0.0M	(0.1M)	(0.2M)
2037	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2038	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.1M
2039	(0.0M)	0.0M	0.2M	0.2M
2040	(0.0M)	0.0M	0.2M	0.2M
2041	(0.1M)	0.0M	0.3M	0.2M
2042	(0.1M)	0.0M	0.4M	0.1M
2043	0.0M	0.0M	0.4M	0.0M
2044	0.0M	0.0M	0.3M	0.0M
2045	0.0M	0.0M	0.2M	0.0M
2046	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2047	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(0.1M)
2048	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(0.3M)
2049	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.5M)
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.7M)
2051	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(0.9M)
2052	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.1M)
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	(1.2M)
2054	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.4M)
2055	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.5M)
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	(1.6M)
2057	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.7M)
2058	(0.0M)	0.0M	0.0M	(1.9M)
2059	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.0M)
2060	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.1M)
2061	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.1M)
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.2M)
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.3M)
2064	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(2.4M)
2065	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(2.4M)
2066	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(2.5M)
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.5M)
2068	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(2.5M)
2069	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(2.6M)
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.6M)
2071	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.6M)

קרן ביניים  
מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2093	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2094	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2095	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2096	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2097	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2098	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2099	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2100	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2104	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2105	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2106	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2107	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2108	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2109	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2110	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2111	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2112	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2113	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2114	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2115	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2116	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2117	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2118	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2119	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M

קרב ביניים  
 מערכת שלישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ש"ח)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	ברוטו	דמי גמולים		פנסיות			אחרות	הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
			ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות					ערד (5.05%)	ערד (4.86%)
2021	0	8,506	0	8,506	15,733	14	94	1,747	139	17,728	0	0	
2022	0	8,014	0	8,014	25,008	47	113	3,003	139	28,309	0	0	
2023	0	7,461	0	7,461	18,773	80	126	1,907	136	21,022	0	0	
2024	0	6,888	0	6,888	19,918	113	136	1,900	134	22,201	0	0	
2025	0	6,059	0	6,059	22,253	144	145	2,019	127	24,688	0	0	
2026	0	5,501	0	5,501	22,789	173	156	1,710	122	24,950	0	0	
2027	0	5,035	0	5,035	23,865	201	164	1,850	118	26,198	0	0	
2028	0	4,499	0	4,499	25,297	228	168	1,359	112	27,163	0	0	
2029	0	3,923	0	3,923	26,315	253	168	1,217	103	28,056	0	0	
2030	0	3,439	0	3,439	27,565	276	161	1,128	94	29,223	0	0	
2031	0	2,951	0	2,951	29,433	298	149	1,020	82	30,983	0	0	
2032	0	2,235	0	2,235	31,223	317	123	666	66	32,396	0	0	
2033	0	1,721	0	1,721	32,859	331	98	720	51	34,059	0	0	
2034	0	1,237	0	1,237	34,144	341	90	308	39	34,921	0	0	
2035	0	818	0	818	34,908	346	83	191	28	35,556	0	0	
2036	0	471	0	471	34,714	349	77	76	18	35,234	0	0	
2037	0	256	0	256	34,951	349	74	64	11	35,450	0	0	
2038	0	180	0	180	34,500	347	73	229	8	35,157	0	0	
2039	0	114	0	114	33,947	344	72	103	5	34,472	0	0	
2040	0	66	0	66	33,014	341	72	114	4	33,543	0	0	
2041	0	48	0	48	32,126	337	71	8	3	32,544	0	0	
2042	0	15	0	15	31,427	332	70	1	1	31,831	0	0	
2043	0	7	0	7	30,391	327	69	0	0	30,788	0	0	
2044	0	0	0	0	29,359	321	68	0	0	29,749	0	0	
2045	0	0	0	0	28,238	315	67	0	0	28,619	0	0	
2046	0	0	0	0	26,997	308	65	0	0	27,370	0	0	
2047	0	0	0	0	25,670	300	63	0	0	26,034	0	0	
2048	0	0	0	0	24,254	292	61	0	0	24,607	0	0	
2049	0	0	0	0	22,904	283	58	0	0	23,245	0	0	
2050	0	0	0	0	21,559	273	55	0	0	21,887	0	0	
2051	0	0	0	0	20,159	262	52	0	0	20,473	0	0	
2052	0	0	0	0	18,790	250	49	0	0	19,088	0	0	
2053	0	0	0	0	17,451	238	45	0	0	17,734	0	0	
2054	0	0	0	0	16,139	225	41	0	0	16,404	0	0	
2055	0	0	0	0	14,792	211	36	0	0	15,039	0	0	
2056	0	0	0	0	13,492	197	32	0	0	13,720	0	0	
2057	0	0	0	0	12,201	182	28	0	0	12,410	0	0	
2058	0	0	0	0	10,956	167	23	0	0	11,146	0	0	
2059	0	0	0	0	9,785	152	19	0	0	9,956	0	0	
2060	0	0	0	0	8,606	137	16	0	0	8,759	0	0	
2061	0	0	0	0	7,521	122	13	0	0	7,656	0	0	
2062	0	0	0	0	6,495	108	10	0	0	6,612	0	0	
2063	0	0	0	0	5,545	94	7	0	0	5,647	0	0	
2064	0	0	0	0	4,674	81	5	0	0	4,761	0	0	
2065	0	0	0	0	3,886	69	4	0	0	3,960	0	0	
2066	0	0	0	0	3,185	59	3	0	0	3,247	0	0	
2067	0	0	0	0	2,572	49	2	0	0	2,623	0	0	
2068	0	0	0	0	2,046	40	1	0	0	2,087	0	0	
2069	0	0	0	0	1,603	32	1	0	0	1,636	0	0	
2070	0	0	0	0	1,237	26	0	0	0	1,263	0	0	
2071	0	0	0	0	942	21	0	0	0	962	0	0	



קרן ביניים  
מערכת שלישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות				הון צבור ערד (5.05%) ערד (4.86%)	מירון
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות		
2072	0	0	0	0	16	707	0	0	0	0
2073	0	0	0	0	12	524	0	0	0	0
2074	0	0	0	0	9	382	0	0	0	0
2075	0	0	0	0	7	275	0	0	0	0
2076	0	0	0	0	5	196	0	0	0	0
2077	0	0	0	0	4	138	0	0	0	0
2078	0	0	0	0	3	96	0	0	0	0
2079	0	0	0	0	2	66	0	0	0	0
2080	0	0	0	0	1	45	0	0	0	0
2081	0	0	0	0	1	30	0	0	0	0
2082	0	0	0	0	1	20	0	0	0	0
2083	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0
2084	0	0	0	0	0	9	0	0	0	0
2085	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0
2086	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0
2087	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0
2088	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
2089	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
2090	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
2091	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2092	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2093	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2095	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2096	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2097	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2098	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

נספח ז' – דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים

קרן ותיקה  
מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת		הון צבור בסוף השנה		
				תשואת הקרן (%)	תשואת הקרן (ש)	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
2021	7.1M	12.8M	0.13%	-0.45%	(2.1M)	130.7M	325.2M	461.1M
2022	6.7M	17.3M	-1.60%	-2.20%	(9.9M)	133.9M	298.4M	453.3M
2023	6.4M	15.3M	-1.07%	-1.69%	(7.2M)	133.9M	282.8M	416.7M
2024	6.1M	15.9M	-1.20%	-1.82%	(7.5M)	133.9M	265.4M	399.3M
2025	5.6M	17.4M	-1.00%	-1.62%	(6.4M)	133.9M	247.2M	381.1M
2026	5.1M	18.5M	-0.75%	-1.37%	(5.1M)	133.9M	228.7M	362.6M
2027	4.5M	19.7M	-0.46%	-1.08%	(3.8M)	114.6M	229.0M	343.6M
2028	4.1M	21.3M	-0.19%	-0.81%	(2.7M)	97.6M	226.1M	323.7M
2029	3.6M	23.0M	0.05%	-0.57%	(1.8M)	91.3M	211.3M	302.6M
2030	3.1M	24.4M	0.30%	-0.33%	(1.0M)	84.7M	195.6M	280.3M
2031	2.6M	25.7M	0.43%	-0.19%	(0.5M)	78.3M	178.5M	256.8M
2032	2.2M	26.8M	0.45%	-0.18%	(0.4M)	70.7M	161.1M	231.8M
2033	1.8M	28.1M	0.47%	-0.15%	(0.3M)	64.5M	140.7M	205.2M
2034	1.5M	28.8M	0.49%	-0.13%	(0.3M)	54.7M	123.0M	177.7M
2035	0.9M	30.2M	0.51%	-0.11%	(0.2M)	46.2M	102.0M	148.3M
2036	0.6M	30.5M	0.56%	-0.07%	(0.1M)	42.7M	75.6M	118.3M
2037	0.3M	30.9M	0.63%	0.01%	0.0M	42.7M	45.0M	87.7M
2038	0.2M	30.8M	0.71%	0.08%	0.1M	42.7M	14.6M	57.2M
2039	0.1M	30.5M	0.78%	0.15%	0.1M	26.9M	0.0M	26.9M
2040	0.0M	30.3M	0.85%	0.21%	0.0M	0.0M	(3.3M)	(3.3M)
2041	0.0M	29.9M	0.94%	0.34%	(0.1M)	0.0M	(33.3M)	(33.3M)
2042	0.0M	29.0M	1.05%	0.43%	(0.2M)	0.0M	(62.5M)	(62.5M)
2043	0.0M	28.4M	1.16%	0.54%	(0.4M)	0.0M	(91.3M)	(91.3M)
2044	0.0M	27.5M	1.26%	0.64%	(0.7M)	0.0M	(119.5M)	(119.5M)
2045	0.0M	26.6M	1.37%	0.75%	(1.0M)	0.0M	(147.1M)	(147.1M)
2046	0.0M	25.6M	1.41%	0.78%	(1.3M)	0.0M	(174.0M)	(174.0M)
2047	0.0M	24.6M	1.41%	0.78%	(1.5M)	0.0M	(200.1M)	(200.1M)
2048	0.0M	23.5M	1.41%	0.78%	(1.7M)	0.0M	(225.3M)	(225.3M)
2049	0.0M	22.5M	1.41%	0.78%	(1.9M)	0.0M	(249.6M)	(249.6M)
2050	0.0M	21.3M	1.41%	0.78%	(2.0M)	0.0M	(272.9M)	(272.9M)
2051	0.0M	20.1M	1.41%	0.78%	(2.2M)	0.0M	(295.3M)	(295.3M)
2052	0.0M	18.9M	1.41%	0.78%	(2.4M)	0.0M	(316.6M)	(316.6M)
2053	0.0M	17.8M	1.41%	0.78%	(2.6M)	0.0M	(336.9M)	(336.9M)
2054	0.0M	16.6M	1.41%	0.78%	(2.7M)	0.0M	(356.2M)	(356.2M)
2055	0.0M	15.3M	1.41%	0.78%	(2.9M)	0.0M	(374.4M)	(374.4M)
2056	0.0M	14.1M	1.41%	0.78%	(3.0M)	0.0M	(391.5M)	(391.5M)
2057	0.0M	12.9M	1.41%	0.78%	(3.1M)	0.0M	(407.5M)	(407.5M)
2058	0.0M	11.7M	1.41%	0.78%	(3.2M)	0.0M	(422.4M)	(422.4M)
2059	0.0M	10.5M	1.41%	0.78%	(3.4M)	0.0M	(436.2M)	(436.2M)
2060	0.0M	9.3M	1.41%	0.78%	(3.5M)	0.0M	(449.0M)	(449.0M)
2061	0.0M	8.2M	1.41%	0.78%	(3.6M)	0.0M	(460.8M)	(460.8M)
2062	0.0M	7.2M	1.41%	0.78%	(3.6M)	0.0M	(471.6M)	(471.6M)
2063	0.0M	6.2M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	(481.6M)	(481.6M)
2064	0.0M	5.3M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	(490.6M)	(490.6M)
2065	0.0M	4.5M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	(499.0M)	(499.0M)
2066	0.0M	3.7M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	(506.6M)	(506.6M)
2067	0.0M	3.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	0.0M	(513.6M)	(513.6M)
2068	0.0M	2.5M	1.41%	0.78%	(4.0M)	0.0M	(520.1M)	(520.1M)
2069	0.0M	2.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	0.0M	(526.2M)	(526.2M)
2070	0.0M	1.5M	1.41%	0.78%	(4.1M)	0.0M	(531.8M)	(531.8M)
2071	0.0M	1.2M	1.41%	0.78%	(4.2M)	0.0M	(537.2M)	(537.2M)

נספח ז' – דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים

קרן ותיקה  
מערכת רביעית

לווחות להצגת תחזית תזרים מזומנים

לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		סה"כ
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "מירון" "ערד"	
2072	0.0M	0.9M	1.41%	0.78%	(4.2M)	(542.4M)	0.0M	(542.4M)
2073	0.0M	0.7M	1.41%	0.78%	(4.3M)	(547.3M)	0.0M	(547.3M)
2074	0.0M	0.5M	1.41%	0.78%	(4.3M)	(552.1M)	0.0M	(552.1M)
2075	0.0M	0.4M	1.41%	0.78%	(4.3M)	(556.8M)	0.0M	(556.8M)
2076	0.0M	0.3M	1.41%	0.78%	(4.4M)	(561.5M)	0.0M	(561.5M)
2077	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(4.4M)	(566.1M)	0.0M	(566.1M)
2078	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(4.4M)	(570.7M)	0.0M	(570.7M)
2079	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(4.5M)	(575.3M)	0.0M	(575.3M)
2080	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(4.5M)	(579.9M)	0.0M	(579.9M)
2081	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(4.5M)	(584.5M)	0.0M	(584.5M)
2082	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	(589.1M)	0.0M	(589.1M)
2083	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	(593.8M)	0.0M	(593.8M)
2084	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	(598.5M)	0.0M	(598.5M)
2085	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	(603.2M)	0.0M	(603.2M)
2086	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	(608.0M)	0.0M	(608.0M)
2087	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	(612.7M)	0.0M	(612.7M)
2088	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	(617.6M)	0.0M	(617.6M)
2089	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	(622.4M)	0.0M	(622.4M)
2090	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.9M)	(627.3M)	0.0M	(627.3M)
2091	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.9M)	(632.2M)	0.0M	(632.2M)
2092	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	(637.2M)	0.0M	(637.2M)
2093	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	(642.2M)	0.0M	(642.2M)
2094	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	(647.2M)	0.0M	(647.2M)
2095	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.1M)	(652.3M)	0.0M	(652.3M)
2096	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.1M)	(657.4M)	0.0M	(657.4M)
2097	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.2M)	(662.6M)	0.0M	(662.6M)
2098	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.2M)	(667.8M)	0.0M	(667.8M)
2099	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.2M)	(673.0M)	0.0M	(673.0M)
2100	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.3M)	(678.3M)	0.0M	(678.3M)
2101	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.3M)	(683.6M)	0.0M	(683.6M)
2102	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.4M)	(689.0M)	0.0M	(689.0M)
2103	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.4M)	(694.4M)	0.0M	(694.4M)
2104	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.4M)	(699.9M)	0.0M	(699.9M)
2105	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.5M)	(705.3M)	0.0M	(705.3M)
2106	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.5M)	(710.9M)	0.0M	(710.9M)
2107	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.6M)	(716.4M)	0.0M	(716.4M)
2108	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.6M)	(722.1M)	0.0M	(722.1M)
2109	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.7M)	(727.7M)	0.0M	(727.7M)
2110	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.7M)	(733.4M)	0.0M	(733.4M)
2111	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.8M)	(739.2M)	0.0M	(739.2M)
2112	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.8M)	(745.0M)	0.0M	(745.0M)
2113	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.8M)	(750.8M)	0.0M	(750.8M)
2114	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.9M)	(756.7M)	0.0M	(756.7M)
2115	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.9M)	(762.7M)	0.0M	(762.7M)
2116	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(6.0M)	(768.6M)	0.0M	(768.6M)
2117	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(6.0M)	(774.7M)	0.0M	(774.7M)
2118	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(6.1M)	(780.7M)	0.0M	(780.7M)
2119	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(6.1M)	(786.9M)	0.0M	(786.9M)

קרן ותיקה  
מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2021	0.0M	0.2M	(0.7M)	(1.6M)
2022	0.1M	0.1M	(3.0M)	(7.0M)
2023	0.1M	0.0M	(2.3M)	(5.0M)
2024	0.1M	0.0M	(2.5M)	(5.1M)
2025	0.1M	0.0M	(2.2M)	(4.3M)
2026	0.1M	0.0M	(1.8M)	(3.4M)
2027	0.1M	0.0M	(1.4M)	(2.5M)
2028	0.1M	0.0M	(0.9M)	(1.9M)
2029	0.1M	0.0M	(0.5M)	(1.3M)
2030	0.0M	0.0M	(0.3M)	(0.7M)
2031	0.0M	0.0M	(0.2M)	(0.4M)
2032	0.0M	0.0M	(0.1M)	(0.3M)
2033	0.0M	0.0M	(0.1M)	(0.3M)
2034	0.0M	0.0M	(0.1M)	(0.2M)
2035	0.0M	0.0M	(0.1M)	(0.1M)
2036	0.0M	0.0M	(0.0M)	(0.1M)
2037	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2038	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2039	0.0M	0.0M	0.1M	0.0M
2040	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2041	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.0M)
2042	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(0.1M)
2043	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(0.3M)
2044	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.6M)
2045	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.9M)
2046	(0.1M)	0.0M	0.0M	(1.2M)
2047	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.4M)
2048	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.6M)
2049	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.8M)
2050	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(2.0M)
2051	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(2.1M)
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	(2.3M)
2053	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(2.5M)
2054	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(2.6M)
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	(2.8M)
2056	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(2.9M)
2057	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(3.1M)
2058	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(3.2M)
2059	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(3.3M)
2060	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.4M)
2061	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.5M)
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.6M)
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.7M)
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.8M)
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.8M)
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.9M)
2067	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(4.0M)
2068	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(4.0M)
2069	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(4.1M)
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	(4.1M)
2071	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(4.2M)

קרן ותיקה  
מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

סיוע ישיר	תשואות שוטפות			תשלומי נטו	שנה
	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"		
0.0M	(4.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2072
0.0M	(4.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2073
0.0M	(4.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2074
0.0M	(4.3M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2075
0.0M	(4.4M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2076
0.0M	(4.4M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2077
0.0M	(4.4M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2078
0.0M	(4.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2079
0.0M	(4.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2080
0.0M	(4.5M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2081
0.0M	(4.6M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2082
0.0M	(4.6M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2083
0.0M	(4.7M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2084
0.0M	(4.7M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2085
0.0M	(4.7M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2086
0.0M	(4.8M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2087
0.0M	(4.8M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2088
0.0M	(4.8M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2089
0.0M	(4.9M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2090
0.0M	(4.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2091
0.0M	(5.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2092
0.0M	(5.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2093
0.0M	(5.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2094
0.0M	(5.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2095
0.0M	(5.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2096
0.0M	(5.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2097
0.0M	(5.2M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2098
0.0M	(5.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2099
0.0M	(5.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2100
0.0M	(5.3M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2101
0.0M	(5.4M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2102
0.0M	(5.4M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2103
0.0M	(5.4M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2104
0.0M	(5.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	2105
0.0M	(5.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	2106
0.0M	(5.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	2107
0.0M	(5.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	2108
0.0M	(5.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	2109
0.0M	(5.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	2110
0.0M	(5.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2111
0.0M	(5.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2112
0.0M	(5.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2113
0.0M	(5.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	2114
0.0M	(5.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	2115
0.0M	(6.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	2116
0.0M	(6.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	2117
0.0M	(6.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	2118
0.0M	(6.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	2119

קרן ותיקה  
 מערכת רביעית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות					הון צבור				
		נטו	ד"ג	ברוטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות	ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	מירון	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)
2021	0	7,063	0	7,063	11,212	14	34	1,392	0	128	12,781	2,393	0	133,904
2022	0	6,733	0	6,733	15,272	48	95	1,760	0	129	17,304	559	0	133,904
2023	0	6,382	0	6,382	13,476	82	143	1,459	0	130	15,291	(0)	0	133,904
2024	0	6,064	0	6,064	14,065	117	184	1,444	0	132	15,943	(0)	0	133,904
2025	0	5,571	0	5,571	15,530	152	219	1,412	0	130	17,443	(0)	0	133,904
2026	0	5,145	0	5,145	16,747	186	238	1,246	0	127	18,545	(0)	0	133,904
2027	0	4,546	0	4,546	17,980	220	236	1,185	0	119	19,741	(0)	0	114,589
2028	0	4,133	0	4,133	19,594	250	240	1,091	0	113	21,288	(0)	0	97,618
2029	0	3,644	0	3,644	21,410	281	249	933	0	102	22,975	(0)	0	91,308
2030	0	3,114	0	3,114	23,004	308	246	789	0	91	24,438	(0)	0	84,665
2031	0	2,647	0	2,647	24,349	332	236	664	0	82	25,662	(0)	0	78,264
2032	0	2,235	0	2,235	25,702	355	222	424	0	70	26,773	(0)	0	70,735
2033	0	1,838	0	1,838	27,080	377	220	319	0	60	28,056	(0)	0	64,520
2034	0	1,508	0	1,508	27,866	396	184	319	0	51	28,815	(0)	0	54,716
2035	0	933	0	933	29,401	410	123	195	0	35	30,164	(0)	0	46,216
2036	0	587	0	587	29,817	417	91	117	0	24	30,466	(0)	0	42,683
2037	0	323	0	323	30,360	422	49	47	0	16	30,894	(0)	0	42,683
2038	0	240	0	240	30,288	423	42	29	0	13	30,795	(0)	0	42,683
2039	0	137	0	137	30,037	423	24	23	0	8	30,516	(0)	0	26,914
2040	0	41	0	41	29,875	422	10	8	0	4	30,319	(0)	0	0
2041	0	6	0	6	29,436	418	1	4	0	2	29,861	(0)	0	0
2042	0	3	0	3	28,616	414	0	4	0	2	29,036	(0)	0	0
2043	0	2	0	2	27,957	409	0	4	0	0	28,371	(0)	0	0
2044	0	2	0	2	27,114	403	0	4	0	0	27,521	(0)	0	0
2045	0	1	0	1	26,198	396	0	4	0	0	26,599	(0)	0	0
2046	0	1	0	1	25,250	389	0	4	0	0	25,643	(0)	0	0
2047	0	1	0	1	24,207	381	0	4	0	0	24,592	(0)	0	0
2048	0	1	0	1	23,154	372	0	4	0	0	23,531	(0)	0	0
2049	0	1	0	1	22,096	363	0	4	0	0	22,463	(0)	0	0
2050	0	1	0	1	20,929	352	0	4	0	0	21,286	(0)	0	0
2051	0	1	0	1	19,780	341	0	4	0	0	20,125	(0)	0	0
2052	0	1	0	1	18,615	328	0	5	0	0	18,947	(0)	0	0
2053	0	1	0	1	17,446	314	0	5	0	0	17,765	(0)	0	0
2054	0	1	0	1	16,247	299	0	5	0	0	16,552	(0)	0	0
2055	0	1	0	1	15,022	284	0	5	0	0	15,311	(0)	0	0
2056	0	1	0	1	13,819	267	0	5	0	0	14,092	(0)	0	0
2057	0	1	0	1	12,624	250	0	5	0	0	12,879	(0)	0	0
2058	0	1	0	1	11,429	232	0	4	0	0	11,665	(0)	0	0
2059	0	1	0	1	10,263	213	0	1	0	0	10,479	(0)	0	0
2060	0	1	0	1	9,131	195	0	2	0	0	9,327	(0)	0	0
2061	0	1	0	1	8,057	176	0	1	0	0	8,234	(0)	0	0
2062	0	0	0	0	7,037	158	0	0	0	0	7,195	(0)	0	0
2063	0	0	0	0	6,066	140	0	0	0	0	6,206	(0)	0	0
2064	0	0	0	0	5,168	122	0	0	0	0	5,291	(0)	0	0
2065	0	0	0	0	4,349	106	0	0	0	0	4,455	(0)	0	0
2066	0	0	0	0	3,612	91	0	0	0	0	3,703	(0)	0	0
2067	0	0	0	0	2,960	77	0	0	0	0	3,037	(0)	0	0
2068	0	0	0	0	2,393	64	0	0	0	0	2,457	(0)	0	0
2069	0	0	0	0	1,907	53	0	0	0	0	1,959	(0)	0	0
2070	0	0	0	0	1,498	43	0	0	0	0	1,541	(0)	0	0
2071	0	0	0	0	1,162	34	0	0	0	0	1,196	(0)	0	0

קרן ותיקה  
מערכת רביעית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות		דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות	ניהול			הקן נטו	ערד (5.05%)
2072	0	0	0	0	890	27	0	0	0	0	917	0	0
2073	0	0	0	0	674	21	0	0	0	0	695	0	0
2074	0	0	0	0	506	16	0	0	0	0	522	0	0
2075	0	0	0	0	376	12	0	0	0	0	388	0	0
2076	0	0	0	0	276	9	0	0	0	0	285	0	0
2077	0	0	0	0	201	7	0	0	0	0	207	0	0
2078	0	0	0	0	147	5	0	0	0	0	152	0	0
2079	0	0	0	0	108	3	0	0	0	0	112	0	0
2080	0	0	0	0	81	2	0	0	0	0	83	0	0
2081	0	0	0	0	61	1	0	0	0	0	62	0	0
2082	0	0	0	0	47	1	0	0	0	0	48	0	0
2083	0	0	0	0	37	1	0	0	0	0	38	0	0
2084	0	0	0	0	30	0	0	0	0	0	31	0	0
2085	0	0	0	0	25	0	0	0	0	0	25	0	0
2086	0	0	0	0	21	0	0	0	0	0	21	0	0
2087	0	0	0	0	17	0	0	0	0	0	17	0	0
2088	0	0	0	0	14	0	0	0	0	0	14	0	0
2089	0	0	0	0	12	0	0	0	0	0	12	0	0
2090	0	0	0	0	9	0	0	0	0	0	9	0	0
2091	0	0	0	0	7	0	0	0	0	0	7	0	0
2092	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	6	0	0
2093	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	4	0	0
2094	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	3	0	0
2095	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	2	0	0
2096	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	2	0	0
2097	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0
2098	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

קרן ביניים  
מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת		הון צבור בסוף השנה				
				הקרן (%)	תשואת	סך תשואת	אג"ח מסוג	השקעות	סה"כ	
	נטו	נטו	חסרת סיכון	הקרן (%)	תשואת	הקרן (ש)	"מירון"	"ערד"	אחרות	
							0.0M	193.7M	459.7M	653.4M
2021	8.5M	17.7M	0.13%	-0.49%	(3.2M)	(3.2M)	0.0M	194.4M	446.6M	641.0M
2022	8.0M	28.3M	-1.60%	-2.22%	(14.0M)	(14.0M)	0.0M	194.4M	412.4M	606.7M
2023	7.5M	21.0M	-1.07%	-1.70%	(10.2M)	(10.2M)	0.0M	194.4M	388.6M	583.0M
2024	6.9M	22.2M	-1.20%	-1.82%	(10.5M)	(10.5M)	0.0M	194.4M	362.9M	557.2M
2025	6.1M	24.7M	-1.00%	-1.62%	(8.9M)	(8.9M)	0.0M	194.4M	335.4M	529.7M
2026	5.5M	25.0M	-0.75%	-1.37%	(7.1M)	(7.1M)	0.0M	194.4M	308.8M	503.2M
2027	5.0M	26.2M	-0.46%	-1.08%	(5.3M)	(5.3M)	0.0M	188.3M	288.4M	476.7M
2028	4.5M	27.2M	-0.19%	-0.81%	(3.8M)	(3.8M)	0.0M	167.3M	282.9M	450.3M
2029	3.9M	28.1M	0.05%	-0.57%	(2.5M)	(2.5M)	0.0M	146.4M	277.2M	423.6M
2030	3.4M	29.2M	0.30%	-0.33%	(1.3M)	(1.3M)	0.0M	121.8M	274.7M	396.5M
2031	3.0M	31.0M	0.43%	-0.19%	(0.7M)	(0.7M)	0.0M	111.1M	256.7M	367.7M
2032	2.2M	32.4M	0.45%	-0.18%	(0.6M)	(0.6M)	0.0M	101.9M	235.1M	337.0M
2033	1.7M	34.1M	0.47%	-0.15%	(0.5M)	(0.5M)	0.0M	93.7M	210.4M	304.1M
2034	1.2M	34.9M	0.49%	-0.13%	(0.4M)	(0.4M)	0.0M	82.8M	187.3M	270.1M
2035	0.8M	35.6M	0.51%	-0.11%	(0.3M)	(0.3M)	0.0M	75.9M	159.1M	235.0M
2036	0.5M	35.2M	0.56%	-0.07%	(0.1M)	(0.1M)	0.0M	72.7M	127.4M	200.1M
2037	0.3M	35.4M	0.63%	0.01%	0.0M	0.0M	0.0M	72.7M	92.2M	165.0M
2038	0.2M	35.2M	0.71%	0.08%	0.1M	0.1M	0.0M	72.7M	57.4M	130.1M
2039	0.1M	34.5M	0.78%	0.16%	0.2M	0.2M	0.0M	72.7M	23.2M	95.9M
2040	0.1M	33.5M	0.85%	0.23%	0.2M	0.2M	0.0M	62.6M	0.0M	62.6M
2041	0.0M	32.5M	0.94%	0.32%	0.1M	0.1M	0.0M	30.2M	0.0M	30.3M
2042	0.0M	31.8M	1.05%	0.41%	0.1M	0.1M	0.0M	0.0M	(1.5M)	(1.5M)
2043	0.0M	30.8M	1.16%	0.55%	(0.1M)	(0.1M)	0.0M	0.0M	(32.4M)	(32.4M)
2044	0.0M	29.7M	1.26%	0.65%	(0.3M)	(0.3M)	0.0M	0.0M	(62.5M)	(62.5M)
2045	0.0M	28.6M	1.37%	0.75%	(0.6M)	(0.6M)	0.0M	0.0M	(91.7M)	(91.7M)
2046	0.0M	27.4M	1.41%	0.78%	(0.8M)	(0.8M)	0.0M	0.0M	(119.9M)	(119.9M)
2047	0.0M	26.0M	1.41%	0.78%	(1.1M)	(1.1M)	0.0M	0.0M	(146.9M)	(146.9M)
2048	0.0M	24.6M	1.41%	0.78%	(1.3M)	(1.3M)	0.0M	0.0M	(172.8M)	(172.8M)
2049	0.0M	23.2M	1.41%	0.78%	(1.5M)	(1.5M)	0.0M	0.0M	(197.5M)	(197.5M)
2050	0.0M	21.9M	1.41%	0.78%	(1.6M)	(1.6M)	0.0M	0.0M	(221.0M)	(221.0M)
2051	0.0M	20.5M	1.41%	0.78%	(1.8M)	(1.8M)	0.0M	0.0M	(243.3M)	(243.3M)
2052	0.0M	19.1M	1.41%	0.78%	(2.0M)	(2.0M)	0.0M	0.0M	(264.4M)	(264.4M)
2053	0.0M	17.7M	1.41%	0.78%	(2.2M)	(2.2M)	0.0M	0.0M	(284.3M)	(284.3M)
2054	0.0M	16.4M	1.41%	0.78%	(2.3M)	(2.3M)	0.0M	0.0M	(303.0M)	(303.0M)
2055	0.0M	15.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)	(2.4M)	0.0M	0.0M	(320.5M)	(320.5M)
2056	0.0M	13.7M	1.41%	0.78%	(2.6M)	(2.6M)	0.0M	0.0M	(336.8M)	(336.8M)
2057	0.0M	12.4M	1.41%	0.78%	(2.7M)	(2.7M)	0.0M	0.0M	(351.9M)	(351.9M)
2058	0.0M	11.1M	1.41%	0.78%	(2.8M)	(2.8M)	0.0M	0.0M	(365.8M)	(365.8M)
2059	0.0M	10.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)	(2.9M)	0.0M	0.0M	(378.7M)	(378.7M)
2060	0.0M	8.8M	1.41%	0.78%	(3.0M)	(3.0M)	0.0M	0.0M	(390.5M)	(390.5M)
2061	0.0M	7.7M	1.41%	0.78%	(3.1M)	(3.1M)	0.0M	0.0M	(401.2M)	(401.2M)
2062	0.0M	6.6M	1.41%	0.78%	(3.2M)	(3.2M)	0.0M	0.0M	(411.0M)	(411.0M)
2063	0.0M	5.6M	1.41%	0.78%	(3.2M)	(3.2M)	0.0M	0.0M	(419.9M)	(419.9M)
2064	0.0M	4.8M	1.41%	0.78%	(3.3M)	(3.3M)	0.0M	0.0M	(428.0M)	(428.0M)
2065	0.0M	4.0M	1.41%	0.78%	(3.4M)	(3.4M)	0.0M	0.0M	(435.3M)	(435.3M)
2066	0.0M	3.2M	1.41%	0.78%	(3.4M)	(3.4M)	0.0M	0.0M	(442.0M)	(442.0M)
2067	0.0M	2.6M	1.41%	0.78%	(3.5M)	(3.5M)	0.0M	0.0M	(448.1M)	(448.1M)
2068	0.0M	2.1M	1.41%	0.78%	(3.5M)	(3.5M)	0.0M	0.0M	(453.7M)	(453.7M)
2069	0.0M	1.6M	1.41%	0.78%	(3.6M)	(3.6M)	0.0M	0.0M	(458.9M)	(458.9M)
2070	0.0M	1.3M	1.41%	0.78%	(3.6M)	(3.6M)	0.0M	0.0M	(463.8M)	(463.8M)
2071	0.0M	1.0M	1.41%	0.78%	(3.6M)	(3.6M)	0.0M	0.0M	(468.4M)	(468.4M)



קרן ביניים  
מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)		סך תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		
				תשואת הקרן (%)	תשואת הקרן (ש)		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
2072	0.0M	0.7M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	0.0M	(472.8M)	
2073	0.0M	0.5M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	0.0M	(477.0M)	
2074	0.0M	0.4M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	0.0M	(481.2M)	
2075	0.0M	0.3M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(485.2M)	
2076	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(489.2M)	
2077	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(493.2M)	
2078	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	0.0M	(497.2M)	
2079	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	0.0M	(501.1M)	
2080	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	0.0M	(505.1M)	
2081	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(509.1M)	
2082	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(513.1M)	
2083	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(517.2M)	
2084	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	0.0M	0.0M	(521.2M)	
2085	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	0.0M	0.0M	(525.3M)	
2086	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	0.0M	0.0M	(529.5M)	
2087	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.2M)	0.0M	0.0M	(533.6M)	
2088	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.2M)	0.0M	0.0M	(537.8M)	
2089	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.2M)	0.0M	0.0M	(542.0M)	
2090	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(546.3M)	
2091	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(550.6M)	
2092	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(554.9M)	
2093	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.4M)	0.0M	0.0M	(559.2M)	
2094	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.4M)	0.0M	0.0M	(563.6M)	
2095	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.4M)	0.0M	0.0M	(568.0M)	
2096	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(572.5M)	
2097	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(577.0M)	
2098	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(581.5M)	
2099	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	0.0M	0.0M	(586.1M)	
2100	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	0.0M	0.0M	(590.7M)	
2101	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	0.0M	0.0M	(595.3M)	
2102	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(600.0M)	
2103	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(604.7M)	
2104	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(609.4M)	
2105	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	0.0M	0.0M	(614.2M)	
2106	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	0.0M	0.0M	(619.0M)	
2107	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(623.9M)	
2108	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(628.8M)	
2109	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(633.7M)	
2110	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	0.0M	0.0M	(638.7M)	
2111	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	0.0M	0.0M	(643.7M)	
2112	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	0.0M	0.0M	(648.7M)	
2113	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(653.8M)	
2114	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(658.9M)	
2115	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.2M)	0.0M	0.0M	(664.1M)	
2116	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.2M)	0.0M	0.0M	(669.3M)	
2117	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(674.6M)	
2118	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(679.9M)	
2119	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(685.2M)	

קרן ביניים  
מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	
2021	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.0M
2022	0.2M	0.0M	(4.4M)	0.0M
2023	0.1M	0.0M	(3.3M)	0.0M
2024	0.2M	0.0M	(3.6M)	0.0M
2025	0.2M	0.0M	(3.2M)	0.0M
2026	0.1M	0.0M	(2.7M)	0.0M
2027	0.1M	0.0M	(2.1M)	0.0M
2028	0.1M	0.0M	(1.4M)	0.0M
2029	0.1M	0.0M	(0.9M)	0.0M
2030	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2031	0.0M	0.0M	(0.2M)	0.0M
2032	0.0M	0.0M	(0.2M)	0.0M
2033	0.0M	0.0M	(0.1M)	0.0M
2034	0.0M	0.0M	(0.1M)	0.0M
2035	0.0M	0.0M	(0.1M)	0.0M
2036	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2037	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2038	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.0M
2039	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.0M
2040	(0.1M)	0.0M	0.2M	0.0M
2041	0.0M	0.0M	0.1M	0.0M
2042	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.0M
2043	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2044	(0.1M)	0.0M	(0.2M)	0.0M
2045	(0.1M)	0.0M	(0.5M)	0.0M
2046	(0.1M)	0.0M	(0.7M)	0.0M
2047	(0.1M)	0.0M	(0.9M)	0.0M
2048	(0.1M)	0.0M	(1.2M)	0.0M
2049	(0.1M)	0.0M	(1.4M)	0.0M
2050	(0.1M)	0.0M	(1.5M)	0.0M
2051	(0.1M)	0.0M	(1.7M)	0.0M
2052	(0.1M)	0.0M	(1.9M)	0.0M
2053	(0.1M)	0.0M	(2.1M)	0.0M
2054	(0.1M)	0.0M	(2.2M)	0.0M
2055	(0.1M)	0.0M	(2.4M)	0.0M
2056	(0.1M)	0.0M	(2.5M)	0.0M
2057	(0.1M)	0.0M	(2.6M)	0.0M
2058	(0.0M)	0.0M	(2.8M)	0.0M
2059	(0.0M)	0.0M	(2.9M)	0.0M
2060	(0.0M)	0.0M	(3.0M)	0.0M
2061	(0.0M)	0.0M	(3.1M)	0.0M
2062	(0.0M)	0.0M	(3.1M)	0.0M
2063	(0.0M)	0.0M	(3.2M)	0.0M
2064	(0.0M)	0.0M	(3.3M)	0.0M
2065	(0.0M)	0.0M	(3.4M)	0.0M
2066	(0.0M)	0.0M	(3.4M)	0.0M
2067	(0.0M)	0.0M	(3.5M)	0.0M
2068	(0.0M)	0.0M	(3.5M)	0.0M
2069	(0.0M)	0.0M	(3.6M)	0.0M
2070	(0.0M)	0.0M	(3.6M)	0.0M
2071	(0.0M)	0.0M	(3.6M)	0.0M

קרן ביניים  
מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2093	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2094	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2095	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2096	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2097	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2098	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2099	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2100	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2104	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2105	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2106	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2107	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2108	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2109	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2110	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2111	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2112	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2113	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2114	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2115	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2116	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2117	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2118	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2119	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M

קרן ביניים  
 מערכת רביעית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	ברוטו	דמי גמולים		פנסיות			אחרות	הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
			ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות					ערד (5.05%)	ערד (4.86%)
2021	0	8,506	0	8,506	15,733	14	94	1,747	0	17,728	0	193,678	
2022	0	8,014	0	8,014	25,008	47	113	3,003	0	28,309	0	194,362	
2023	0	7,461	0	7,461	18,773	80	126	1,907	0	21,022	0	194,362	
2024	0	6,888	0	6,888	19,918	113	136	1,900	0	22,201	0	194,362	
2025	0	6,059	0	6,059	22,253	144	145	2,019	0	24,688	0	194,362	
2026	0	5,501	0	5,501	22,789	173	156	1,710	0	24,950	0	194,362	
2027	0	5,035	0	5,035	23,865	201	164	1,850	0	26,198	0	188,289	
2028	0	4,499	0	4,499	25,297	228	168	1,359	0	27,163	0	167,324	
2029	0	3,923	0	3,923	26,315	253	168	1,217	0	28,056	0	146,414	
2030	0	3,439	0	3,439	27,565	276	161	1,128	0	29,223	0	121,801	
2031	0	2,951	0	2,951	29,433	298	149	1,020	0	30,983	0	111,055	
2032	0	2,235	0	2,235	31,223	317	123	666	0	32,396	0	101,893	
2033	0	1,721	0	1,721	32,859	331	98	720	0	34,059	0	93,709	
2034	0	1,237	0	1,237	34,144	341	90	308	0	34,921	0	82,768	
2035	0	818	0	818	34,908	346	83	191	0	35,556	0	75,891	
2036	0	471	0	471	34,714	349	77	76	0	35,234	0	72,707	
2037	0	256	0	256	34,951	349	74	64	0	35,450	0	72,707	
2038	0	180	0	180	34,500	347	73	229	0	35,157	0	72,707	
2039	0	114	0	114	33,947	344	72	103	0	34,472	0	72,707	
2040	0	66	0	66	33,014	341	72	114	0	33,543	0	62,596	
2041	0	48	0	48	32,126	337	71	8	0	32,544	0	30,247	
2042	0	15	0	15	31,427	332	70	1	0	31,831	0	0	
2043	0	7	0	7	30,391	327	69	0	0	30,788	0	0	
2044	0	0	0	0	29,359	321	68	0	0	29,749	0	0	
2045	0	0	0	0	28,238	315	67	0	0	28,619	0	0	
2046	0	0	0	0	26,997	308	65	0	0	27,370	0	0	
2047	0	0	0	0	25,670	300	63	0	0	26,034	0	0	
2048	0	0	0	0	24,254	292	61	0	0	24,607	0	0	
2049	0	0	0	0	22,904	283	58	0	0	23,245	0	0	
2050	0	0	0	0	21,559	273	55	0	0	21,887	0	0	
2051	0	0	0	0	20,159	262	52	0	0	20,473	0	0	
2052	0	0	0	0	18,790	250	49	0	0	19,088	0	0	
2053	0	0	0	0	17,451	238	45	0	0	17,734	0	0	
2054	0	0	0	0	16,139	225	41	0	0	16,404	0	0	
2055	0	0	0	0	14,792	211	36	0	0	15,039	0	0	
2056	0	0	0	0	13,492	197	32	0	0	13,720	0	0	
2057	0	0	0	0	12,201	182	28	0	0	12,410	0	0	
2058	0	0	0	0	10,956	167	23	0	0	11,146	0	0	
2059	0	0	0	0	9,785	152	19	0	0	9,956	0	0	
2060	0	0	0	0	8,606	137	16	0	0	8,759	0	0	
2061	0	0	0	0	7,521	122	13	0	0	7,656	0	0	
2062	0	0	0	0	6,495	108	10	0	0	6,612	0	0	
2063	0	0	0	0	5,545	94	7	0	0	5,647	0	0	
2064	0	0	0	0	4,674	81	5	0	0	4,761	0	0	
2065	0	0	0	0	3,886	69	4	0	0	3,960	0	0	
2066	0	0	0	0	3,185	59	3	0	0	3,247	0	0	
2067	0	0	0	0	2,572	49	2	0	0	2,623	0	0	
2068	0	0	0	0	2,046	40	1	0	0	2,087	0	0	
2069	0	0	0	0	1,603	32	1	0	0	1,636	0	0	
2070	0	0	0	0	1,237	26	0	0	0	1,263	0	0	
2071	0	0	0	0	942	21	0	0	0	962	0	0	

קרן ביניים  
מערכת רביעית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסית				זקנה	נש	ברוטו	ד"נ	נש
		נש	ד"נ	ברוטו	נכות	שאיירים	אחרות	הוצאות ניהול					
2072	0	0	0	0	0	0	0	16	707	0	0	0	0
2073	0	0	0	0	0	0	0	12	524	0	0	0	0
2074	0	0	0	0	0	0	0	9	382	0	0	0	0
2075	0	0	0	0	0	0	0	7	275	0	0	0	0
2076	0	0	0	0	0	0	0	5	196	0	0	0	0
2077	0	0	0	0	0	0	0	4	138	0	0	0	0
2078	0	0	0	0	0	0	0	3	96	0	0	0	0
2079	0	0	0	0	0	0	0	2	66	0	0	0	0
2080	0	0	0	0	0	0	0	1	45	0	0	0	0
2081	0	0	0	0	0	0	0	1	30	0	0	0	0
2082	0	0	0	0	0	0	0	1	20	0	0	0	0
2083	0	0	0	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0
2084	0	0	0	0	0	0	0	0	9	0	0	0	0
2085	0	0	0	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0
2086	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0
2087	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0
2088	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
2089	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
2090	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
2091	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2092	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2093	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2095	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2096	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2097	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2098	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

נספח ז' – דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים

קרן ותיקה  
מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת		הון צבור בסוף השנה			
				תשואת הקרן (%)	תשואת תשואת הקרן (ש)	השקעות	אחרות	סה"כ	אג"ח מסוג "מירון"
2021	7.1M	12.8M	0.13%	-0.49%	(2.2M)	325.2M	130.7M	5.2M	461.1M
2022	6.7M	17.3M	-1.60%	-2.22%	(9.9M)	298.2M	133.9M	0.6M	453.1M
2023	6.4M	15.3M	-1.07%	-1.70%	(7.3M)	282.6M	133.9M	0.0M	416.4M
2024	6.1M	15.9M	-1.20%	-1.82%	(7.5M)	265.2M	133.9M	0.0M	399.1M
2025	5.6M	17.4M	-1.00%	-1.62%	(6.4M)	247.0M	133.9M	0.0M	380.8M
2026	5.1M	18.5M	-0.75%	-1.37%	(5.1M)	228.4M	133.9M	0.0M	362.3M
2027	4.5M	19.7M	-0.46%	-1.08%	(3.8M)	228.7M	114.6M	0.0M	343.3M
2028	4.1M	21.3M	-0.19%	-0.81%	(2.7M)	225.9M	97.5M	0.0M	323.4M
2029	3.6M	23.0M	0.05%	-0.57%	(1.8M)	211.1M	91.2M	0.0M	302.3M
2030	3.1M	24.4M	0.30%	-0.33%	(1.0M)	195.4M	84.6M	0.0M	280.0M
2031	2.6M	25.7M	0.43%	-0.19%	(0.5M)	178.3M	78.2M	0.0M	256.5M
2032	2.2M	26.8M	0.45%	-0.18%	(0.4M)	160.9M	70.7M	0.0M	231.5M
2033	1.8M	28.1M	0.47%	-0.15%	(0.3M)	140.5M	64.4M	0.0M	205.0M
2034	1.5M	28.8M	0.49%	-0.13%	(0.3M)	122.8M	54.6M	0.0M	177.4M
2035	0.9M	30.2M	0.51%	-0.11%	(0.2M)	101.9M	46.1M	0.0M	148.0M
2036	0.6M	30.5M	0.56%	-0.07%	(0.1M)	75.4M	42.6M	0.0M	118.0M
2037	0.3M	30.9M	0.63%	0.01%	0.0M	44.8M	42.6M	0.0M	87.5M
2038	0.2M	30.8M	0.71%	0.08%	0.1M	14.3M	42.6M	0.0M	57.0M
2039	0.1M	30.5M	0.78%	0.15%	0.1M	0.0M	26.7M	0.0M	26.7M
2040	0.0M	30.3M	0.85%	0.21%	0.0M	(3.6M)	0.0M	0.0M	(3.6M)
2041	0.0M	29.9M	0.94%	0.34%	(0.1M)	(33.5M)	0.0M	0.0M	(33.5M)
2042	0.0M	29.0M	1.05%	0.43%	(0.2M)	(62.8M)	0.0M	0.0M	(62.8M)
2043	0.0M	28.4M	1.16%	0.54%	(0.4M)	(91.6M)	0.0M	0.0M	(91.6M)
2044	0.0M	27.5M	1.26%	0.64%	(0.7M)	(119.8M)	0.0M	0.0M	(119.8M)
2045	0.0M	26.6M	1.37%	0.75%	(1.0M)	(147.4M)	0.0M	0.0M	(147.4M)
2046	0.0M	25.6M	1.41%	0.78%	(1.3M)	(174.3M)	0.0M	0.0M	(174.3M)
2047	0.0M	24.6M	1.41%	0.78%	(1.5M)	(200.3M)	0.0M	0.0M	(200.3M)
2048	0.0M	23.5M	1.41%	0.78%	(1.7M)	(225.5M)	0.0M	0.0M	(225.5M)
2049	0.0M	22.5M	1.41%	0.78%	(1.9M)	(249.9M)	0.0M	0.0M	(249.9M)
2050	0.0M	21.3M	1.41%	0.78%	(2.1M)	(273.2M)	0.0M	0.0M	(273.2M)
2051	0.0M	20.1M	1.41%	0.78%	(2.2M)	(295.5M)	0.0M	0.0M	(295.5M)
2052	0.0M	18.9M	1.41%	0.78%	(2.4M)	(316.9M)	0.0M	0.0M	(316.9M)
2053	0.0M	17.8M	1.41%	0.78%	(2.6M)	(337.2M)	0.0M	0.0M	(337.2M)
2054	0.0M	16.6M	1.41%	0.78%	(2.7M)	(356.5M)	0.0M	0.0M	(356.5M)
2055	0.0M	15.3M	1.41%	0.78%	(2.9M)	(374.7M)	0.0M	0.0M	(374.7M)
2056	0.0M	14.1M	1.41%	0.78%	(3.0M)	(391.7M)	0.0M	0.0M	(391.7M)
2057	0.0M	12.9M	1.41%	0.78%	(3.1M)	(407.8M)	0.0M	0.0M	(407.8M)
2058	0.0M	11.7M	1.41%	0.78%	(3.2M)	(422.7M)	0.0M	0.0M	(422.7M)
2059	0.0M	10.5M	1.41%	0.78%	(3.4M)	(436.5M)	0.0M	0.0M	(436.5M)
2060	0.0M	9.3M	1.41%	0.78%	(3.5M)	(449.3M)	0.0M	0.0M	(449.3M)
2061	0.0M	8.2M	1.41%	0.78%	(3.6M)	(461.1M)	0.0M	0.0M	(461.1M)
2062	0.0M	7.2M	1.41%	0.78%	(3.6M)	(471.9M)	0.0M	0.0M	(471.9M)
2063	0.0M	6.2M	1.41%	0.78%	(3.7M)	(481.9M)	0.0M	0.0M	(481.9M)
2064	0.0M	5.3M	1.41%	0.78%	(3.8M)	(491.0M)	0.0M	0.0M	(491.0M)
2065	0.0M	4.5M	1.41%	0.78%	(3.9M)	(499.3M)	0.0M	0.0M	(499.3M)
2066	0.0M	3.7M	1.41%	0.78%	(3.9M)	(506.9M)	0.0M	0.0M	(506.9M)
2067	0.0M	3.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	(513.9M)	0.0M	0.0M	(513.9M)
2068	0.0M	2.5M	1.41%	0.78%	(4.0M)	(520.4M)	0.0M	0.0M	(520.4M)
2069	0.0M	2.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	(526.5M)	0.0M	0.0M	(526.5M)
2070	0.0M	1.5M	1.41%	0.78%	(4.1M)	(532.2M)	0.0M	0.0M	(532.2M)
2071	0.0M	1.2M	1.41%	0.78%	(4.2M)	(537.5M)	0.0M	0.0M	(537.5M)

נספח ז' – דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים

קרן ותיקה  
מערכת חמישית

לווחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		סה"כ
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "מירון" "ערד"	
2072	0.0M	0.9M	1.41%	0.78%	(4.2M)	0.0M	(542.7M)	(542.7M)
2073	0.0M	0.7M	1.41%	0.78%	(4.3M)	0.0M	(547.6M)	(547.6M)
2074	0.0M	0.5M	1.41%	0.78%	(4.3M)	0.0M	(552.5M)	(552.5M)
2075	0.0M	0.4M	1.41%	0.78%	(4.3M)	0.0M	(557.2M)	(557.2M)
2076	0.0M	0.3M	1.41%	0.78%	(4.4M)	0.0M	(561.8M)	(561.8M)
2077	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(4.4M)	0.0M	(566.4M)	(566.4M)
2078	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(4.4M)	0.0M	(571.0M)	(571.0M)
2079	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(4.5M)	0.0M	(575.6M)	(575.6M)
2080	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(4.5M)	0.0M	(580.2M)	(580.2M)
2081	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(4.6M)	0.0M	(584.8M)	(584.8M)
2082	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	0.0M	(589.5M)	(589.5M)
2083	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	0.0M	(594.1M)	(594.1M)
2084	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	0.0M	(598.8M)	(598.8M)
2085	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	0.0M	(603.6M)	(603.6M)
2086	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	0.0M	(608.3M)	(608.3M)
2087	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	0.0M	(613.1M)	(613.1M)
2088	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	0.0M	(617.9M)	(617.9M)
2089	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	0.0M	(622.8M)	(622.8M)
2090	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.9M)	0.0M	(627.7M)	(627.7M)
2091	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.9M)	0.0M	(632.6M)	(632.6M)
2092	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	0.0M	(637.6M)	(637.6M)
2093	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	0.0M	(642.6M)	(642.6M)
2094	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	0.0M	(647.6M)	(647.6M)
2095	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.1M)	0.0M	(652.7M)	(652.7M)
2096	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.1M)	0.0M	(657.8M)	(657.8M)
2097	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.2M)	0.0M	(663.0M)	(663.0M)
2098	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.2M)	0.0M	(668.2M)	(668.2M)
2099	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.2M)	0.0M	(673.4M)	(673.4M)
2100	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.3M)	0.0M	(678.7M)	(678.7M)
2101	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.3M)	0.0M	(684.0M)	(684.0M)
2102	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.4M)	0.0M	(689.4M)	(689.4M)
2103	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.4M)	0.0M	(694.8M)	(694.8M)
2104	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.5M)	0.0M	(700.3M)	(700.3M)
2105	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.5M)	0.0M	(705.8M)	(705.8M)
2106	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.5M)	0.0M	(711.3M)	(711.3M)
2107	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.6M)	0.0M	(716.9M)	(716.9M)
2108	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.6M)	0.0M	(722.5M)	(722.5M)
2109	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.7M)	0.0M	(728.2M)	(728.2M)
2110	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.7M)	0.0M	(733.9M)	(733.9M)
2111	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.8M)	0.0M	(739.6M)	(739.6M)
2112	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.8M)	0.0M	(745.4M)	(745.4M)
2113	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.8M)	0.0M	(751.3M)	(751.3M)
2114	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.9M)	0.0M	(757.2M)	(757.2M)
2115	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.9M)	0.0M	(763.1M)	(763.1M)
2116	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(6.0M)	0.0M	(769.1M)	(769.1M)
2117	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(6.0M)	0.0M	(775.1M)	(775.1M)
2118	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(6.1M)	0.0M	(781.2M)	(781.2M)
2119	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(6.1M)	0.0M	(787.3M)	(787.3M)

קרן ותיקה  
מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

סיוע ישיר	תשואות שוטפות			תשלומי נטו	שנה
	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"		
0.0M	(1.6M)	(0.7M)	(0.0M)	0.0M	2021
0.0M	(7.0M)	(3.0M)	(0.0M)	0.1M	2022
0.0M	(5.0M)	(2.3M)	(0.0M)	0.1M	2023
0.0M	(5.1M)	(2.5M)	0.0M	0.1M	2024
0.0M	(4.3M)	(2.2M)	0.0M	0.1M	2025
0.0M	(3.4M)	(1.8M)	0.0M	0.1M	2026
0.0M	(2.5M)	(1.4M)	0.0M	0.1M	2027
0.0M	(1.9M)	(0.9M)	0.0M	0.1M	2028
0.0M	(1.3M)	(0.5M)	0.0M	0.1M	2029
0.0M	(0.7M)	(0.3M)	0.0M	0.0M	2030
0.0M	(0.4M)	(0.2M)	0.0M	0.0M	2031
0.0M	(0.3M)	(0.1M)	0.0M	0.0M	2032
0.0M	(0.3M)	(0.1M)	0.0M	0.0M	2033
0.0M	(0.2M)	(0.1M)	0.0M	0.0M	2034
0.0M	(0.1M)	(0.1M)	0.0M	0.0M	2035
0.0M	(0.1M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2036
0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)	2037
0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)	2038
0.0M	0.0M	0.1M	0.0M	0.0M	2039
0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)	2040
0.0M	(0.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2041
0.0M	(0.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2042
0.0M	(0.3M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2043
0.0M	(0.6M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2044
0.0M	(0.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2045
0.0M	(1.2M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2046
0.0M	(1.4M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2047
0.0M	(1.6M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2048
0.0M	(1.8M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2049
0.0M	(2.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2050
0.0M	(2.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2051
0.0M	(2.3M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2052
0.0M	(2.5M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2053
0.0M	(2.6M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2054
0.0M	(2.8M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2055
0.0M	(2.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2056
0.0M	(3.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2057
0.0M	(3.2M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2058
0.0M	(3.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2059
0.0M	(3.4M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2060
0.0M	(3.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2061
0.0M	(3.6M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2062
0.0M	(3.7M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2063
0.0M	(3.8M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2064
0.0M	(3.9M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2065
0.0M	(3.9M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2066
0.0M	(4.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2067
0.0M	(4.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2068
0.0M	(4.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2069
0.0M	(4.1M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2070
0.0M	(4.2M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2071



קרן ותיקה  
מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

סיוע ישיר	תשואות שוטפות			תשלומי נטו	שנה
	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"		
0.0M	(4.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2072
0.0M	(4.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2073
0.0M	(4.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2074
0.0M	(4.3M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2075
0.0M	(4.4M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2076
0.0M	(4.4M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2077
0.0M	(4.4M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2078
0.0M	(4.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2079
0.0M	(4.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2080
0.0M	(4.6M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2081
0.0M	(4.6M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2082
0.0M	(4.6M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2083
0.0M	(4.7M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2084
0.0M	(4.7M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2085
0.0M	(4.7M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2086
0.0M	(4.8M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2087
0.0M	(4.8M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2088
0.0M	(4.8M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2089
0.0M	(4.9M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2090
0.0M	(4.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2091
0.0M	(5.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2092
0.0M	(5.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2093
0.0M	(5.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2094
0.0M	(5.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2095
0.0M	(5.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2096
0.0M	(5.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2097
0.0M	(5.2M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2098
0.0M	(5.2M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2099
0.0M	(5.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2100
0.0M	(5.3M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2101
0.0M	(5.4M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2102
0.0M	(5.4M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2103
0.0M	(5.5M)	(0.0M)	0.0M	0.0M	2104
0.0M	(5.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	2105
0.0M	(5.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	2106
0.0M	(5.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	2107
0.0M	(5.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	2108
0.0M	(5.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	2109
0.0M	(5.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	2110
0.0M	(5.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2111
0.0M	(5.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2112
0.0M	(5.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	2113
0.0M	(5.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	2114
0.0M	(5.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	2115
0.0M	(6.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	2116
0.0M	(6.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	2117
0.0M	(6.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	2118
0.0M	(6.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	2119

קרן ותיקה  
 מערכת חמישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור		
		נטו	ד"ג	ברוטו	זקנה	שאירים	נכות				אחרות	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)
2021	0	7,063	0	7,063	11,212	14	34	1,392	128	12,781	5,163	0	130,675
2022	0	6,733	0	6,733	15,272	48	95	1,760	129	17,304	2,393	0	133,868
2023	0	6,382	0	6,382	13,476	82	143	1,459	130	15,291	(0)	0	133,868
2024	0	6,064	0	6,064	14,065	117	184	1,444	132	15,943	(0)	0	133,868
2025	0	5,571	0	5,571	15,530	152	219	1,412	130	17,443	(0)	0	133,868
2026	0	5,145	0	5,145	16,747	186	238	1,246	127	18,545	(0)	0	133,868
2027	0	4,546	0	4,546	17,980	220	236	1,185	119	19,741	(0)	0	114,554
2028	0	4,133	0	4,133	19,594	250	240	1,091	113	21,288	(0)	0	97,540
2029	0	3,644	0	3,644	21,410	281	249	933	102	22,975	(0)	0	91,231
2030	0	3,114	0	3,114	23,004	308	246	789	91	24,438	(0)	0	84,588
2031	0	2,647	0	2,647	24,349	332	236	664	82	25,662	(0)	0	78,187
2032	0	2,235	0	2,235	25,702	355	222	424	70	26,773	(0)	0	70,658
2033	0	1,838	0	1,838	27,080	377	220	319	60	28,056	(0)	0	64,443
2034	0	1,508	0	1,508	27,866	396	184	319	51	28,815	(0)	0	54,640
2035	0	933	0	933	29,401	410	123	195	35	30,164	(0)	0	46,139
2036	0	587	0	587	29,817	417	91	117	24	30,466	(0)	0	42,642
2037	0	323	0	323	30,360	422	49	47	16	30,894	(0)	0	42,642
2038	0	240	0	240	30,288	423	42	29	13	30,795	(0)	0	42,642
2039	0	137	0	137	30,037	423	24	23	8	30,516	(0)	0	26,658
2040	0	41	0	41	29,875	422	10	8	4	30,319	(0)	0	0
2041	0	6	0	6	29,436	418	1	4	2	29,861	(0)	0	0
2042	0	3	0	3	28,616	414	0	4	2	29,036	(0)	0	0
2043	0	2	0	2	27,957	409	0	4	0	28,371	(0)	0	0
2044	0	2	0	2	27,114	403	0	4	0	27,521	(0)	0	0
2045	0	1	0	1	26,198	396	0	4	0	26,599	(0)	0	0
2046	0	1	0	1	25,250	389	0	4	0	25,643	(0)	0	0
2047	0	1	0	1	24,207	381	0	4	0	24,592	(0)	0	0
2048	0	1	0	1	23,154	372	0	4	0	23,531	(0)	0	0
2049	0	1	0	1	22,096	363	0	4	0	22,463	(0)	0	0
2050	0	1	0	1	20,929	352	0	4	0	21,286	(0)	0	0
2051	0	1	0	1	19,780	341	0	4	0	20,125	(0)	0	0
2052	0	1	0	1	18,615	328	0	5	0	18,947	(0)	0	0
2053	0	1	0	1	17,446	314	0	5	0	17,765	(0)	0	0
2054	0	1	0	1	16,247	299	0	5	0	16,552	(0)	0	0
2055	0	1	0	1	15,022	284	0	5	0	15,311	(0)	0	0
2056	0	1	0	1	13,819	267	0	5	0	14,092	(0)	0	0
2057	0	1	0	1	12,624	250	0	5	0	12,879	(0)	0	0
2058	0	1	0	1	11,429	232	0	4	0	11,665	(0)	0	0
2059	0	1	0	1	10,263	213	0	1	0	10,479	(0)	0	0
2060	0	1	0	1	9,131	195	0	2	0	9,327	(0)	0	0
2061	0	1	0	1	8,057	176	0	1	0	8,234	(0)	0	0
2062	0	0	0	0	7,037	158	0	0	0	7,195	(0)	0	0
2063	0	0	0	0	6,066	140	0	0	0	6,206	(0)	0	0
2064	0	0	0	0	5,168	122	0	0	0	5,291	(0)	0	0
2065	0	0	0	0	4,349	106	0	0	0	4,455	(0)	0	0
2066	0	0	0	0	3,612	91	0	0	0	3,703	(0)	0	0
2067	0	0	0	0	2,960	77	0	0	0	3,037	(0)	0	0
2068	0	0	0	0	2,393	64	0	0	0	2,457	(0)	0	0
2069	0	0	0	0	1,907	53	0	0	0	1,959	(0)	0	0
2070	0	0	0	0	1,498	43	0	0	0	1,541	(0)	0	0
2071	0	0	0	0	1,162	34	0	0	0	1,196	(0)	0	0

קרן ותיקה  
מערכת חמישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות				אחרות	ערד (5.05%)
2072	0	0	0	0	890	27	0	0	917	(0)	0	
2073	0	0	0	0	674	21	0	0	695	(0)	0	
2074	0	0	0	0	506	16	0	0	522	(0)	0	
2075	0	0	0	0	376	12	0	0	388	(0)	0	
2076	0	0	0	0	276	9	0	0	285	(0)	0	
2077	0	0	0	0	201	7	0	0	207	(0)	0	
2078	0	0	0	0	147	5	0	0	152	(0)	0	
2079	0	0	0	0	108	3	0	0	112	(0)	0	
2080	0	0	0	0	81	2	0	0	83	(0)	0	
2081	0	0	0	0	61	1	0	0	62	(0)	0	
2082	0	0	0	0	47	1	0	0	48	(0)	0	
2083	0	0	0	0	37	1	0	0	38	(0)	0	
2084	0	0	0	0	30	0	0	0	31	(0)	0	
2085	0	0	0	0	25	0	0	0	25	(0)	0	
2086	0	0	0	0	21	0	0	0	21	(0)	0	
2087	0	0	0	0	17	0	0	0	17	(0)	0	
2088	0	0	0	0	14	0	0	0	14	(0)	0	
2089	0	0	0	0	12	0	0	0	12	(0)	0	
2090	0	0	0	0	9	0	0	0	9	(0)	0	
2091	0	0	0	0	7	0	0	0	7	(0)	0	
2092	0	0	0	0	6	0	0	0	6	(0)	0	
2093	0	0	0	0	4	0	0	0	4	(0)	0	
2094	0	0	0	0	3	0	0	0	3	(0)	0	
2095	0	0	0	0	2	0	0	0	2	(0)	0	
2096	0	0	0	0	2	0	0	0	2	(0)	0	
2097	0	0	0	0	1	0	0	0	1	(0)	0	
2098	0	0	0	0	1	0	0	0	1	(0)	0	
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	

קרן ביניים  
מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)		סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה			
				תשואת הקרן (%)	תשואת הקרן (ש)		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	
							653.4M	459.7M	193.7M	0.0M
2021	8.5M	17.7M	0.13%	-0.49%	(3.2M)		641.0M	446.6M	194.4M	0.0M
2022	8.0M	28.3M	-1.60%	-2.22%	(14.0M)		606.7M	412.4M	194.4M	0.0M
2023	7.5M	21.0M	-1.07%	-1.70%	(10.2M)		583.0M	388.6M	194.4M	0.0M
2024	6.9M	22.2M	-1.20%	-1.82%	(10.5M)		557.2M	362.9M	194.4M	0.0M
2025	6.1M	24.7M	-1.00%	-1.62%	(8.9M)		529.7M	335.4M	194.4M	0.0M
2026	5.5M	25.0M	-0.75%	-1.37%	(7.1M)		503.2M	308.8M	194.4M	0.0M
2027	5.0M	26.2M	-0.46%	-1.08%	(5.3M)		476.7M	288.4M	188.3M	0.0M
2028	4.5M	27.2M	-0.19%	-0.81%	(3.8M)		450.3M	282.9M	167.3M	0.0M
2029	3.9M	28.1M	0.05%	-0.57%	(2.5M)		423.6M	277.2M	146.4M	0.0M
2030	3.4M	29.2M	0.30%	-0.33%	(1.3M)		396.5M	274.7M	121.8M	0.0M
2031	3.0M	31.0M	0.43%	-0.19%	(0.7M)		367.7M	256.7M	111.1M	0.0M
2032	2.2M	32.4M	0.45%	-0.18%	(0.6M)		337.0M	235.1M	101.9M	0.0M
2033	1.7M	34.1M	0.47%	-0.15%	(0.5M)		304.1M	210.4M	93.7M	0.0M
2034	1.2M	34.9M	0.49%	-0.13%	(0.4M)		270.1M	187.3M	82.8M	0.0M
2035	0.8M	35.6M	0.51%	-0.11%	(0.3M)		235.0M	159.1M	75.9M	0.0M
2036	0.5M	35.2M	0.56%	-0.07%	(0.1M)		200.1M	127.4M	72.7M	0.0M
2037	0.3M	35.4M	0.63%	0.01%	0.0M		165.0M	92.2M	72.7M	0.0M
2038	0.2M	35.2M	0.71%	0.08%	0.1M		130.1M	57.4M	72.7M	0.0M
2039	0.1M	34.5M	0.78%	0.16%	0.2M		95.9M	23.2M	72.7M	0.0M
2040	0.1M	33.5M	0.85%	0.23%	0.2M		62.6M	0.0M	62.6M	0.0M
2041	0.0M	32.5M	0.94%	0.32%	0.1M		30.3M	0.0M	30.2M	0.0M
2042	0.0M	31.8M	1.05%	0.41%	0.1M		(1.5M)	(1.5M)	0.0M	0.0M
2043	0.0M	30.8M	1.16%	0.55%	(0.1M)		(32.4M)	(32.4M)	0.0M	0.0M
2044	0.0M	29.7M	1.26%	0.65%	(0.3M)		(62.5M)	(62.5M)	0.0M	0.0M
2045	0.0M	28.6M	1.37%	0.75%	(0.6M)		(91.7M)	(91.7M)	0.0M	0.0M
2046	0.0M	27.4M	1.41%	0.78%	(0.8M)		(119.9M)	(119.9M)	0.0M	0.0M
2047	0.0M	26.0M	1.41%	0.78%	(1.1M)		(146.9M)	(146.9M)	0.0M	0.0M
2048	0.0M	24.6M	1.41%	0.78%	(1.3M)		(172.8M)	(172.8M)	0.0M	0.0M
2049	0.0M	23.2M	1.41%	0.78%	(1.5M)		(197.5M)	(197.5M)	0.0M	0.0M
2050	0.0M	21.9M	1.41%	0.78%	(1.6M)		(221.0M)	(221.0M)	0.0M	0.0M
2051	0.0M	20.5M	1.41%	0.78%	(1.8M)		(243.3M)	(243.3M)	0.0M	0.0M
2052	0.0M	19.1M	1.41%	0.78%	(2.0M)		(264.4M)	(264.4M)	0.0M	0.0M
2053	0.0M	17.7M	1.41%	0.78%	(2.2M)		(284.3M)	(284.3M)	0.0M	0.0M
2054	0.0M	16.4M	1.41%	0.78%	(2.3M)		(303.0M)	(303.0M)	0.0M	0.0M
2055	0.0M	15.0M	1.41%	0.78%	(2.4M)		(320.5M)	(320.5M)	0.0M	0.0M
2056	0.0M	13.7M	1.41%	0.78%	(2.6M)		(336.8M)	(336.8M)	0.0M	0.0M
2057	0.0M	12.4M	1.41%	0.78%	(2.7M)		(351.9M)	(351.9M)	0.0M	0.0M
2058	0.0M	11.1M	1.41%	0.78%	(2.8M)		(365.8M)	(365.8M)	0.0M	0.0M
2059	0.0M	10.0M	1.41%	0.78%	(2.9M)		(378.7M)	(378.7M)	0.0M	0.0M
2060	0.0M	8.8M	1.41%	0.78%	(3.0M)		(390.5M)	(390.5M)	0.0M	0.0M
2061	0.0M	7.7M	1.41%	0.78%	(3.1M)		(401.2M)	(401.2M)	0.0M	0.0M
2062	0.0M	6.6M	1.41%	0.78%	(3.2M)		(411.0M)	(411.0M)	0.0M	0.0M
2063	0.0M	5.6M	1.41%	0.78%	(3.2M)		(419.9M)	(419.9M)	0.0M	0.0M
2064	0.0M	4.8M	1.41%	0.78%	(3.3M)		(428.0M)	(428.0M)	0.0M	0.0M
2065	0.0M	4.0M	1.41%	0.78%	(3.4M)		(435.3M)	(435.3M)	0.0M	0.0M
2066	0.0M	3.2M	1.41%	0.78%	(3.4M)		(442.0M)	(442.0M)	0.0M	0.0M
2067	0.0M	2.6M	1.41%	0.78%	(3.5M)		(448.1M)	(448.1M)	0.0M	0.0M
2068	0.0M	2.1M	1.41%	0.78%	(3.5M)		(453.7M)	(453.7M)	0.0M	0.0M
2069	0.0M	1.6M	1.41%	0.78%	(3.6M)		(458.9M)	(458.9M)	0.0M	0.0M
2070	0.0M	1.3M	1.41%	0.78%	(3.6M)		(463.8M)	(463.8M)	0.0M	0.0M
2071	0.0M	1.0M	1.41%	0.78%	(3.6M)		(468.4M)	(468.4M)	0.0M	0.0M

קרן ביניים  
מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)		סך תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		
				תשואת הקרן (%)	תשואת הקרן (ש)		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
2072	0.0M	0.7M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	0.0M	(472.8M)	
2073	0.0M	0.5M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	0.0M	(477.0M)	
2074	0.0M	0.4M	1.41%	0.78%	(3.7M)	0.0M	0.0M	(481.2M)	
2075	0.0M	0.3M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(485.2M)	
2076	0.0M	0.2M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(489.2M)	
2077	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(493.2M)	
2078	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	0.0M	(497.2M)	
2079	0.0M	0.1M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	0.0M	(501.1M)	
2080	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(3.9M)	0.0M	0.0M	(505.1M)	
2081	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(509.1M)	
2082	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(513.1M)	
2083	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(517.2M)	
2084	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	0.0M	0.0M	(521.2M)	
2085	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	0.0M	0.0M	(525.3M)	
2086	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.1M)	0.0M	0.0M	(529.5M)	
2087	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.2M)	0.0M	0.0M	(533.6M)	
2088	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.2M)	0.0M	0.0M	(537.8M)	
2089	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.2M)	0.0M	0.0M	(542.0M)	
2090	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(546.3M)	
2091	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(550.6M)	
2092	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(554.9M)	
2093	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.4M)	0.0M	0.0M	(559.2M)	
2094	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.4M)	0.0M	0.0M	(563.6M)	
2095	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.4M)	0.0M	0.0M	(568.0M)	
2096	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(572.5M)	
2097	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(577.0M)	
2098	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(581.5M)	
2099	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	0.0M	0.0M	(586.1M)	
2100	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	0.0M	0.0M	(590.7M)	
2101	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.6M)	0.0M	0.0M	(595.3M)	
2102	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(600.0M)	
2103	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(604.7M)	
2104	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(609.4M)	
2105	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	0.0M	0.0M	(614.2M)	
2106	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.8M)	0.0M	0.0M	(619.0M)	
2107	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(623.9M)	
2108	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(628.8M)	
2109	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(633.7M)	
2110	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	0.0M	0.0M	(638.7M)	
2111	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	0.0M	0.0M	(643.7M)	
2112	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.0M)	0.0M	0.0M	(648.7M)	
2113	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(653.8M)	
2114	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(658.9M)	
2115	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.2M)	0.0M	0.0M	(664.1M)	
2116	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.2M)	0.0M	0.0M	(669.3M)	
2117	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(674.6M)	
2118	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(679.9M)	
2119	0.0M	0.0M	1.41%	0.78%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(685.2M)	

קרן ביניים  
 מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
 לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	
2021	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.0M
2022	0.2M	0.0M	(4.4M)	0.0M
2023	0.1M	0.0M	(3.3M)	0.0M
2024	0.2M	0.0M	(3.6M)	0.0M
2025	0.2M	0.0M	(3.2M)	0.0M
2026	0.1M	0.0M	(2.7M)	0.0M
2027	0.1M	0.0M	(2.1M)	0.0M
2028	0.1M	0.0M	(1.4M)	0.0M
2029	0.1M	0.0M	(0.9M)	0.0M
2030	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2031	0.0M	0.0M	(0.2M)	0.0M
2032	0.0M	0.0M	(0.2M)	0.0M
2033	0.0M	0.0M	(0.1M)	0.0M
2034	0.0M	0.0M	(0.1M)	0.0M
2035	0.0M	0.0M	(0.1M)	0.0M
2036	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2037	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2038	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.0M
2039	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.0M
2040	(0.1M)	0.0M	0.2M	0.0M
2041	0.0M	0.0M	0.1M	0.0M
2042	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.0M
2043	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2044	(0.1M)	0.0M	(0.2M)	0.0M
2045	(0.1M)	0.0M	(0.5M)	0.0M
2046	(0.1M)	0.0M	(0.7M)	0.0M
2047	(0.1M)	0.0M	(0.9M)	0.0M
2048	(0.1M)	0.0M	(1.2M)	0.0M
2049	(0.1M)	0.0M	(1.4M)	0.0M
2050	(0.1M)	0.0M	(1.5M)	0.0M
2051	(0.1M)	0.0M	(1.7M)	0.0M
2052	(0.1M)	0.0M	(1.9M)	0.0M
2053	(0.1M)	0.0M	(2.1M)	0.0M
2054	(0.1M)	0.0M	(2.2M)	0.0M
2055	(0.1M)	0.0M	(2.4M)	0.0M
2056	(0.1M)	0.0M	(2.5M)	0.0M
2057	(0.1M)	0.0M	(2.6M)	0.0M
2058	(0.0M)	0.0M	(2.8M)	0.0M
2059	(0.0M)	0.0M	(2.9M)	0.0M
2060	(0.0M)	0.0M	(3.0M)	0.0M
2061	(0.0M)	0.0M	(3.1M)	0.0M
2062	(0.0M)	0.0M	(3.1M)	0.0M
2063	(0.0M)	0.0M	(3.2M)	0.0M
2064	(0.0M)	0.0M	(3.3M)	0.0M
2065	(0.0M)	0.0M	(3.4M)	0.0M
2066	(0.0M)	0.0M	(3.4M)	0.0M
2067	(0.0M)	0.0M	(3.5M)	0.0M
2068	(0.0M)	0.0M	(3.5M)	0.0M
2069	(0.0M)	0.0M	(3.6M)	0.0M
2070	(0.0M)	0.0M	(3.6M)	0.0M
2071	(0.0M)	0.0M	(3.6M)	0.0M

קרן ביניים  
 מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
 לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2093	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2094	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2095	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2096	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2097	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2098	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2099	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2100	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2104	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2105	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2106	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2107	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2108	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2109	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2110	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2111	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2112	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2113	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2114	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2115	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2116	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2117	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2118	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2119	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M

קרן ביניים  
 מערכת חמישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור		מירון
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות				אחרות	ערד (5.05%)	
2021	0	8,506	0	8,506	15,733	14	94	1,747	0	17,728	0	0	193,678
2022	0	8,014	0	8,014	25,008	47	113	3,003	0	28,309	0	0	194,362
2023	0	7,461	0	7,461	18,773	80	126	1,907	0	21,022	0	0	194,362
2024	0	6,888	0	6,888	19,918	113	136	1,900	0	22,201	0	0	194,362
2025	0	6,059	0	6,059	22,253	144	145	2,019	0	24,688	0	0	194,362
2026	0	5,501	0	5,501	22,789	173	156	1,710	0	24,950	0	0	194,362
2027	0	5,035	0	5,035	23,865	201	164	1,850	0	26,198	0	0	188,289
2028	0	4,499	0	4,499	25,297	228	168	1,359	0	27,163	0	0	167,324
2029	0	3,923	0	3,923	26,315	253	168	1,217	0	28,056	0	0	146,414
2030	0	3,439	0	3,439	27,565	276	161	1,128	0	29,223	0	0	121,801
2031	0	2,951	0	2,951	29,433	298	149	1,020	0	30,983	0	0	111,055
2032	0	2,235	0	2,235	31,223	317	123	666	0	32,396	0	0	101,893
2033	0	1,721	0	1,721	32,859	331	98	720	0	34,059	0	0	93,709
2034	0	1,237	0	1,237	34,144	341	90	308	0	34,921	0	0	82,768
2035	0	818	0	818	34,908	346	83	191	0	35,556	0	0	75,891
2036	0	471	0	471	34,714	349	77	76	0	35,234	0	0	72,707
2037	0	256	0	256	34,951	349	74	64	0	35,450	0	0	72,707
2038	0	180	0	180	34,500	347	73	229	0	35,157	0	0	72,707
2039	0	114	0	114	33,947	344	72	103	0	34,472	0	0	72,707
2040	0	66	0	66	33,014	341	72	114	0	33,543	0	0	62,596
2041	0	48	0	48	32,126	337	71	8	0	32,544	0	0	30,247
2042	0	15	0	15	31,427	332	70	1	0	31,831	0	0	0
2043	0	7	0	7	30,391	327	69	0	0	30,788	0	0	0
2044	0	0	0	0	29,359	321	68	0	0	29,749	0	0	0
2045	0	0	0	0	28,238	315	67	0	0	28,619	0	0	0
2046	0	0	0	0	26,997	308	65	0	0	27,370	0	0	(0)
2047	0	0	0	0	25,670	300	63	0	0	26,034	0	0	(0)
2048	0	0	0	0	24,254	292	61	0	0	24,607	0	0	(0)
2049	0	0	0	0	22,904	283	58	0	0	23,245	0	0	(0)
2050	0	0	0	0	21,559	273	55	0	0	21,887	0	0	(0)
2051	0	0	0	0	20,159	262	52	0	0	20,473	0	0	(0)
2052	0	0	0	0	18,790	250	49	0	0	19,088	0	0	(0)
2053	0	0	0	0	17,451	238	45	0	0	17,734	0	0	(0)
2054	0	0	0	0	16,139	225	41	0	0	16,404	0	0	(0)
2055	0	0	0	0	14,792	211	36	0	0	15,039	0	0	(0)
2056	0	0	0	0	13,492	197	32	0	0	13,720	0	0	(0)
2057	0	0	0	0	12,201	182	28	0	0	12,410	0	0	(0)
2058	0	0	0	0	10,956	167	23	0	0	11,146	0	0	(0)
2059	0	0	0	0	9,785	152	19	0	0	9,956	0	0	(0)
2060	0	0	0	0	8,606	137	16	0	0	8,759	0	0	(0)
2061	0	0	0	0	7,521	122	13	0	0	7,656	0	0	(0)
2062	0	0	0	0	6,495	108	10	0	0	6,612	0	0	(0)
2063	0	0	0	0	5,545	94	7	0	0	5,647	0	0	(0)
2064	0	0	0	0	4,674	81	5	0	0	4,761	0	0	(0)
2065	0	0	0	0	3,886	69	4	0	0	3,960	0	0	(0)
2066	0	0	0	0	3,185	59	3	0	0	3,247	0	0	(0)
2067	0	0	0	0	2,572	49	2	0	0	2,623	0	0	(0)
2068	0	0	0	0	2,046	40	1	0	0	2,087	0	0	(0)
2069	0	0	0	0	1,603	32	1	0	0	1,636	0	0	(0)
2070	0	0	0	0	1,237	26	0	0	0	1,263	0	0	(0)
2071	0	0	0	0	942	21	0	0	0	962	0	0	(0)



קרן ביניים  
מערכת חמישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות				הון צבור ערד (5.05%) ערד (4.86%)	מירון
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאיירים	נכות	אחרות		
2072	0	0	0	0	16	707	0	0	0	0
2073	0	0	0	0	12	524	0	0	0	0
2074	0	0	0	0	9	382	0	0	0	0
2075	0	0	0	0	7	275	0	0	0	0
2076	0	0	0	0	5	196	0	0	0	0
2077	0	0	0	0	4	138	0	0	0	0
2078	0	0	0	0	3	96	0	0	0	0
2079	0	0	0	0	2	66	0	0	0	0
2080	0	0	0	0	1	45	0	0	0	0
2081	0	0	0	0	1	30	0	0	0	0
2082	0	0	0	0	1	20	0	0	0	0
2083	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0
2084	0	0	0	0	0	9	0	0	0	0
2085	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0
2086	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0
2087	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0
2088	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
2089	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
2090	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
2091	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2092	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2093	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2095	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2096	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2097	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2098	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**נספח ה'**  
**תזרים מזומנים לפי חודשים**

חודש	קרן ותיקה	עמיתי תקופת הביניים
1	(80,234)	(231,483)
2	(453,862)	(730,645)
3	(455,232)	(752,334)
4	(456,969)	(756,579)
5	(469,108)	(769,435)
6	(476,862)	(777,573)
7	(494,112)	(790,048)
8	(499,866)	(792,234)
9	(510,848)	(800,415)
10	(511,551)	(828,194)
11	(519,376)	(828,205)
12	(522,340)	(836,072)
13	(532,353)	(843,024)
14	(3,270,159)	(9,357,239)
15	(665,291)	(1,004,279)
16	(578,196)	(1,036,328)
17	(617,359)	(880,483)
18	(573,192)	(895,182)
19	(709,516)	(928,077)
20	(609,683)	(899,353)
21	(643,803)	(1,038,528)
22	(734,316)	(1,052,765)
23	(729,653)	(1,018,204)
24	(649,255)	(1,064,585)
25	(650,452)	(1,016,337)
26	(655,815)	(1,080,052)
27	(675,574)	(1,056,111)
28	(675,177)	(1,039,669)
29	(694,094)	(1,307,259)
30	(697,001)	(1,163,712)
31	(757,143)	(1,172,734)
32	(707,186)	(1,033,768)
33	(724,964)	(1,172,590)
34	(769,426)	(1,047,742)
35	(769,523)	(1,056,475)
36	(871,394)	(1,141,294)

**נספח ט': נתונים סטטיסטיים (ותיקה + רבעון מאוחד) \***

**1. מספר עמיתים \*\***

<u>מספר</u> <u>הפנסיונרים</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u> <u>מוקפאים</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u> <u>פעילים</u>	<u>מין</u>
461	1,155	676	זכר
<u>316</u>	<u>531</u>	<u>294</u>	נקבה
777	1,686	970	סה"כ

**2. שכר מבוטח עמיתים פעילים**

<u>שכר מבוטח</u> <u>ממוצע</u>	<u>מין</u>
9,337	זכר
<u>5,269</u>	נקבה
8,104	סה"כ

**3. גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים**

<u>ותק ממוצע</u>	<u>גיל ממוצע</u>	<u>מין</u>
25.3	59.9	זכר
<u>25.3</u>	<u>57.2</u>	נקבה
25.3	59.1	סה"כ

\* כולל רק עמיתים שמחשבים עליהם התחייבויות ולא כולל 224 עם פנסיה צבורה מתחת ל-5.  
 \*\* ההפרדה למוקפאים ופעילים היא לפי הפקדה בחצי שנה אחרונה.

4. התפלגות העמיתים הפעילים (גברים) לפי גיל וותק

		<u>ותק</u>					
15-20	10-14	5-9	0-4				
0	0	0	0	0	שכר מבוטח	עד 19	
0	0	0	0	0	מספר		
0	0	0	0	0	יחס		
0	0	0	0	0	שכר מבוטח	20-24	
0	0	0	0	0	מספר		
0	0	0	0	0	יחס		
981	0	0	0	0	שכר מבוטח	25-29	
1	0	0	0	0	מספר		
981	0	0	0	0	יחס		
0	0	0	0	0	שכר מבוטח	30-34	
0	0	0	0	0	מספר		
0	0	0	0	0	יחס		
0	0	0	0	0	שכר מבוטח	35-39	
0	0	0	0	0	מספר		
0	0	0	0	0	יחס		
0	0	0	0	0	שכר מבוטח	40-44	
0	0	0	0	0	מספר		
0	0	0	0	0	יחס		
155,726	0	0	0	0	שכר מבוטח	45-49	
18	0	0	0	0	מספר		
8,651	0	0	0	0	יחס		
1,317,240	0	0	0	0	שכר מבוטח	50-54	
89	0	0	0	0	מספר		
14,800	0	0	0	0	יחס		
1,858,646	0	0	0	0	שכר מבוטח	55-59	
178	0	0	0	0	מספר		
10,442	0	0	0	0	יחס		
1,752,798	0	0	0	0	שכר מבוטח	60-64	
216	0	0	0	0	מספר		
8,115	0	0	0	0	יחס		
1,225,498	0	0	1,009	1,009	שכר מבוטח	ומעלה 65	
173	0	0	1	1	מספר		
7,084	0	0	1,009	1,009	יחס		
6,310,889	0	0	1,009	1,009	שכר מבוטח	סה"כ	
675	0	0	1	1	מספר		
9,349	0	0	1,009	1,009	יחס		

גיל

5. התפלגות העמיתים הפעילים (נשים) לפי גיל וותק

		<u>ותק</u>					
	15-20	10-14	5-9	0-4			
עד 19	0	0	0	0	שכר מבוטח	0	
	0	0	0	0	מספר	0	
	0	0	0	0	יחס	0	
20-24	0	0	0	0	שכר מבוטח	0	
	0	0	0	0	מספר	0	
	0	0	0	0	יחס	0	
25-29	0	0	0	0	שכר מבוטח	0	
	0	0	0	0	מספר	0	
	0	0	0	0	יחס	0	
30-34	0	0	0	0	שכר מבוטח	0	
	0	0	0	0	מספר	0	
	0	0	0	0	יחס	0	
35-39	0	0	0	0	שכר מבוטח	0	
	0	0	0	0	מספר	0	
	0	0	0	0	יחס	0	
40-44	0	0	0	0	שכר מבוטח	0	
	0	0	0	0	מספר	0	
	0	0	0	0	יחס	0	
45-49	78,089	0	0	0	שכר מבוטח	0	
	10	0	0	0	מספר	0	
	7,809	0	0	0	יחס	0	
50-54	447,787	0	0	0	שכר מבוטח	0	
	80	0	0	0	מספר	0	
	5,597	0	0	0	יחס	0	
55-59	434,573	0	0	0	שכר מבוטח	0	
	90	0	0	0	מספר	0	
	4,829	0	0	0	יחס	0	
60-64	406,388	0	0	0	שכר מבוטח	0	
	76	0	0	0	מספר	0	
	5,347	0	0	0	יחס	0	
ומעלה 65	182,147	0	0	0	שכר מבוטח	0	
	38	0	0	0	מספר	0	
	4,793	0	0	0	יחס	0	
סה"כ	1,548,984	0	0	0	שכר מבוטח	0	
	294	0	0	0	מספר	0	
	5,269	0	0	0	יחס	0	

גיל

6. מוקפאים (גברים)

<u>מספר עמיתים</u>	<u>ערך פידיון (אלפי ש"ח)</u>	<u>גיל</u>
0	0.0	עד 20
0	0.0	20-24
2	14.1	25-29
1	1.6	30-34
0	0.0	35-39
3	30.1	40-44
46	1,503.8	45-49
174	11,914.1	50-54
264	28,961.8	55-59
238	26,780.7	60-64
226	30,610.3	65-69
111	14,183.8	70-74
<u>90</u>	<u>8,995.4</u>	75+
1,155	122,995.7	סה"כ

7. מוקפאים (נשים)

<u>מספר</u> <u>עמיתים</u>	<u>ערך פידיון</u> <u>(אלפי ש"ח)</u>	<u>גיל</u>
0	0.0	עד 20
0	0.0	20-24
0	0.0	25-29
1	12.4	30-34
2	55.4	35-39
1	16.9	40-44
27	1,456.0	45-49
100	6,423.5	50-54
117	10,255.0	55-59
127	9,831.3	60-64
87	4,332.5	65-69
46	4,320.4	70-74
<u>23</u>	<u>309.3</u>	75+
531	37,012.7	סה"כ

התפלגות מקבלי הקצבאות (גברים) לפי גיל וסוג פנסיה

8.

סה"כ		פנסיונרים		שארים כולל יתומים		נכות		גיל
סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	
פנסיה		פנסיה		פנסיה		פנסיה		
213	1	0	0	213	1	0	0	0-9
36,492	8	0	0	36,492	8	0	0	10-19
0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	45-49
0	0	0	0	0	0	0	0	50-54
0	0	0	0	0	0	0	0	55-59
6,717	3	4,311	1	540	1	1,867	1	60-64
211,237	83	209,924	81	1,314	2	0	0	65-69
437,029	173	436,629	172	399	1	0	0	70-74
237,637	111	234,841	110	2,796	1	0	0	75-79
111,545	56	110,205	55	1,340	1	0	0	80-84
34,117	21	33,216	20	900	1	0	0	85-89
11,378	5	10,503	4	875	1	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-120
<b>1,086,365</b>	<b>461</b>	<b>1,039,629</b>	<b>443</b>	<b>44,869</b>	<b>17</b>	<b>1,867</b>	<b>1</b>	<b>סה"כ</b>



התפלגות מקבלי הקצבאות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה

9

סה"כ		פנסיונרים		שארים כולל יתומים		נכות		גיל
סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
425	2	0	0	425	2	0	0	0-9
973	3	0	0	973	3	0	0	10-19
555	1	0	0	555	1	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	45-49
55,938	5	0	0	55,938	5	0	0	50-54
11,129	5	0	0	8,598	4	2,530	1	55-59
30,810	21	22,833	16	5,413	4	2,564	1	60-64
149,862	83	143,380	79	6,482	4	0	0	65-69
184,992	109	153,533	98	31,459	11	0	0	70-74
81,050	50	70,885	43	10,165	7	0	0	75-79
47,340	26	30,589	16	16,751	10	0	0	80-84
9,399	8	3,887	4	5,513	4	0	0	85-89
2,845	2	2,845	2	0	0	0	0	90-94
1,037	1	0	0	1,037	1	0	0	95-120
<b>576,354</b>	<b>316</b>	<b>427,951</b>	<b>258</b>	<b>143,309</b>	<b>56</b>	<b>5,094</b>	<b>2</b>	<b>סה"כ</b>